

TEST-ORDINARIA.pdf



luciacasado



Dirección Financiera



4º Grado en Administración y Dirección de Empresas



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de Granada

antes



**Descarga sin publi
con 1 coin**



Después

WUOLAH





CLASES UNIVERSITARIAS

Formación presencial, semipresencial y online



685109330



academiagamarra@hotmail.com

APRENDIZAJE
CERCANO

CONTENIDO
ACTUALIZADO

CALIDAD
DOCENTE

CONTENIDO
INTERACTIVO



TEMA 1:

Director financiero:

¿Cuál es el objetivo principal de la función Financiera?

- A) Reducir los costes de la empresa.
- B) Maximizar el valor para los accionistas.
- C) Incrementar las ventas.
- D) Controlar los gastos operativos.

¿Qué se entiende por objetivo financiero de la empresa?

- a) La creación de riqueza para el accionista.
- b) La maximización del beneficio neto. **del valor actual de la empresa**
- c) La maximización del valor de mercado de la empresa.
- d) Las respuestas a) y c) son correctas.

Indica la afirmación falsa:

- a. Una de las funciones del director financiero es decidir si una inversión se debe financiar con un préstamo o con una emisión de obligaciones.
- b. Las funciones del director financiero son dos: decidir en qué gastar y decidir cómo financiar esos gastos. **gestión de riesgos, control de liquidez... tiene más a parte de esas dos**
- c. El objetivo financiero de la empresa es el de maximizar el valor de mercado de sus acciones.
- d. La parte del beneficio neto que no se reparte entre los accionistas se puede utilizar para financiar nuevos proyectos.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:

- a) El director financiero de una empresa tiene que realizar inversiones cuya generación de caja se ajuste a la preferencia temporal de consumo de sus accionistas. **se ajuste a la maximización del valor**
- b) El director financiero de una empresa debe buscar proyectos de inversión de valor actualizado neto positivo para incrementar la riqueza de los accionistas.
- c) Si la rentabilidad que ofrece una inversión es menor al coste de oportunidad del capital, eso significa que esa inversión tendrá un valor actualizado neto negativo. **$VAN < 0$; $R_p < R_e$**
- d) Si existe discrepancia entre la decisión de inversión según los criterios del valor actualizado neto y de la tasa interna de rentabilidad, escogeremos en función del primer criterio.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) El directivo financiero debe actuar como intermediario entre las operaciones de la empresa y los mercados financieros o de capitales. **eso lo hacen las instituciones financieras**
- b) El objetivo fundamental de la dirección financiera de la empresa es el de maximizar el beneficio neto obtenido por la empresa en cada periodo. **maximizar el valor actual neto**
- c) Para calcular el valor actual de un proyecto de inversión, se descuentan los beneficios futuros esperados del mismo a la tasa de rentabilidad ofrecida por alternativas de inversión similares. Esta tasa se conoce como coste de oportunidad de capital.
- d) Las respuestas a) b) c) son falsas.

Indique la respuesta correcta:

- a. El papel principal del director financiero de una empresa es realizar inversiones cuyo riesgo se ajuste al perfil de riesgo de sus accionistas. **maximización valor de las acciones**
- b. El coste de capital de una empresa es el tipo de interés que se paga al banco por la financiación ajena. **incluye el de capital propio (coste de oportunidad) y el ajeno (préstamos)**
- c. El objetivo principal de los accionistas es la maximización de los beneficios. **maximización valor de las acciones**
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

¿Qué decisión pertenece al ámbito del director financiero?

- A) La estrategia de marketing de productos.
- B) La emisión de bonos para financiar una nueva planta.
- C) El diseño de nuevos productos.
- D) La contratación de personal.

¿Cuál de las siguientes es una decisión financiera básica?

- A) Decisiones de marketing.
- B) Decisiones de inversión. **inversión, financiación y política de dividendos**
- C) Decisiones operativas.
- D) Decisiones de personal.

El director financiero NO es responsable de:

- A) La gestión de la tesorería.
- B) La política de dividendos.
- C) El marketing estratégico.
- D) Las relaciones con los mercados financieros.

Empresas:

¿Qué tipo de empresa tiene responsabilidad ilimitada?

- A) Sociedad anónima. **responsabilidad limitada sobre el capital aportado**
- B) Empresa pública. **propiedad del estado, sin responsabilidad personal de los gestores**
- C) Empresa individual. **responsabilidad ilimitada (autónomo)**
- D) Cooperativa. **socios con responsabilidad limitada sobre el capital aportado**

¿Qué caracteriza una Sociedad Limitada(S.L.)?

- A) Acceso libre a los mercados financieros.
- B) Responsabilidad limitada de los socios. **sobre el capital aportado**
- C) Emisión obligatoria de acciones.
- D) Propiedad estatal.

¿Qué es una institución financiera?

- A) Un intermediario entre ahorradores e inversores. **bancos y aseguradoras**
- B) Un mercado de renta variable.
- C) Una empresa que fabrica bienes de consumo.
- D) Una entidad gubernamental que regula los mercados.

Mercados:

¿Qué tipo de mercado facilita la emisión de activos financieros?

- A) Mercado secundario. **bolsa de valores, compraventa de activos ya emitidos**
- B) Mercado de derivados. **contratos a futuro para evitar subidas de precios**
- C) Mercado primario.
- D) Mercado de bienes de consumo. **no son activos financieros**

¿Qué mercados negocian activos ya emitidos?

- A) Mercados primarios.
- B) Mercados secundarios. **bolsa de valores, compraventa de activos ya emitidos**
- C) Mercados monetarios.
- D) Mercados futuros.

¿Qué función financiera busca garantizar liquidez diaria?

- A) La gestión de inversiones.
- B) La gestión de la tesorería.
- C) La política de dividendos.
- D) La planificación estratégica.

TEMA 2:

Modelo de dividendos descontados (DDM) Gordon:

¿Cómo se calcula el precio del bono?

- A) Sumando los cupones y el valor nominal.
- B) Actualizando los cupones y el valor nominal a la tasa de interés del mercado.
- C) Dividiendo los cupones por el valor nominal.
- D) Multiplicando el valor nominal por la tasa de interés.

¿Qué mide el modelo de dividendos descontados?

- A) El valor contable de una acción.
- B) El valor presente de los dividendos futuros.
- C) El coste de capital de la empresa.
- D) La variabilidad del precio de las acciones.

Indique la respuesta correcta:

- a. El modelo de descuento de dividendos con crecimiento constante puede aplicarse para obtener el precio de una acción sea cual sea el valor previsto para la tasa anual de crecimiento del dividendo. **si $r=g$ se genera una indeterminación matemática**
- b. Si tenemos en cuenta la fórmula derivada del modelo de descuento de dividendos con crecimiento constante, la rentabilidad esperada de las acciones está determinada por el dividendo esperado para el siguiente período y por la tasa de crecimiento de los dividendos. **$(DIV / P_0) + g$**
- c. Si tenemos en cuenta la fórmula derivada del modelo de descuento de dividendos con crecimiento constante, la rentabilidad esperada de las acciones no está determinada por el dividendo esperado para el siguiente período y por la tasa de crecimiento de los dividendos, sino por la rentabilidad que ofrecen otras acciones de igual riesgo.

Wuolah y viajathäi se han unido
para traerte el plänazo post finales

d. Es apropiado emplear el modelo de descuento de dividendos con crecimiento constante para calcular el precio de las acciones que se encuentran en la fase inicial de su ciclo de vida. **fase inicial el crecimiento no va a ser constante, variará mucho**

Hablando de valoración de acciones mediante el método del descuento de flujos de caja:

- a. La rentabilidad de una acción debe considerar todos los flujos de efectivo percibidos por el accionista en el futuro, los cuales toman la forma de dividendos. **y el aumento del valor de la acción**
- b. Suponiendo que una empresa reparta el mismo dividendo a perpetuidad, su precio teórico actual podría calcularse como el cociente entre dicho dividendo y la diferencia entre la tasa de capitalización del mercado y la tasa de crecimiento de los dividendos. **no hay tasa de crecimiento si no hay inversión**
- c. La tasa de crecimiento de los dividendos depende de la política de reparto de dividendos que mantenga la empresa, del retorno sobre el capital propio y de la tasa de capitalización del mercado. **depende de la tasa de reinversión y de la ROE**
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

El coste del capital propio, de acuerdo con el modelo de Gordon:

- a) Está directamente relacionado con la política de dividendos de la empresa.
- b) No depende de la tasa de crecimiento de los beneficios.
- c) No depende de la tasa de reparto.
- d) Es mayor cuanto menor sea el coeficiente beta del capital propio.

De acuerdo con el modelo de descuento de dividendos en la hipótesis de crecimiento constante y sostenible en el tiempo de éstos, indique cuál de las siguientes opciones es correcta:

- a. Cuanto mayor sea la tasa de crecimiento, mayor será el coste de los fondos propios de la empresa. **$r = (DIV / P_0) + g$**
- b. Cuanto mayor sea la tasa de crecimiento, menor será la tasa de capitalización del mercado para esta empresa.
- c. Cuanto mayor sea la tasa de crecimiento, mayor será el coste de la deuda financiera.
- d. El coste de los fondos propios de la empresa, así como el coste de la deuda financiera, son independientes de la tasa de crecimiento.

Valor de acciones (P_0):

Indique la respuesta correcta:

- a. El valor actual de una acción es el valor actual del su precio estimado al final del horizonte de inversión considerada. **es el valor actual de los dividendos**
- b. El valor actual de una acción es el valor actual de todos los dividendos que se espera que pague a lo largo de toda su vida.
- c. El valor actual de una acción depende del horizonte de inversión que el inversor considere. **depende de los dividendos y de la tasa de descuento**
- d. La vida de una acción se limita al horizonte de inversión que se plantee el inversor concreto que estemos considerando. **tienen vida mientras se mantenga la empresa que las emite**

Indique la respuesta correcta:

Participa en el sorteo

Completa el formulario y
gana un tour por Tailandia



- a. El valor de una acción se puede estimar siempre como el descuento de los beneficios esperados futuros. **descuento de los dividendos esperados**
- b. El valor de una acción puede determinarse como el valor capitalizado hasta el momento actual de los dividendos percibidos por los accionistas desde que adquirieron sus acciones. **dividendos futuros**
- c. El valor de una acción puede calcularse como el valor actual de los dividendos por acción suponiendo que la empresa no crece, más el valor actual de las futuras oportunidades de crecimiento. **una fórmula u otra, no sumando ambas**
- d. Ninguna es correcta.

El valor de una acción:

- a. Crece cuando disminuye la tasa de crecimiento de los dividendos. **disminuye cuando disminuye**
- b. Crece cuando disminuye la tasa de rentabilidad requerida.
- c. Crece cuando aumenta la tasa de reinversión de los dividendos. **disminuye porque es menor DIV**
- d. Ninguna es correcta.

El valor de una acción de una empresa en la que se asume un crecimiento constante a perpetuidad:

- a) Crece cuando disminuye la tasa de rentabilidad requerida.
- b) Ninguna es correcta.
- c) Crece cuando disminuye la tasa de crecimiento de los dividendos. **disminuye cuando disminuye**
- d) Crece cuando aumenta la tasa de reinversión de los dividendos. **tasa de reinversión del BPA**

Indica la afirmación correcta:

- a. El valor de una acción disminuye si aumenta el valor esperado de la tasa de crecimiento de los dividendos. **aumenta el valor de la acción cuando aumenta la g**
- b. El valor de una acción en el mercado es independiente de las oportunidades de inversión previstas por la empresa. **depende del ROE**
- c. El valor de una acción disminuye si aumenta la rentabilidad que se espera que generen las oportunidades de inversiones. **si la ROE aumenta, generalmente aumenta el valor de la acción**
- d. Ninguna es correcta.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones sobre la valoración de acciones es correcta:

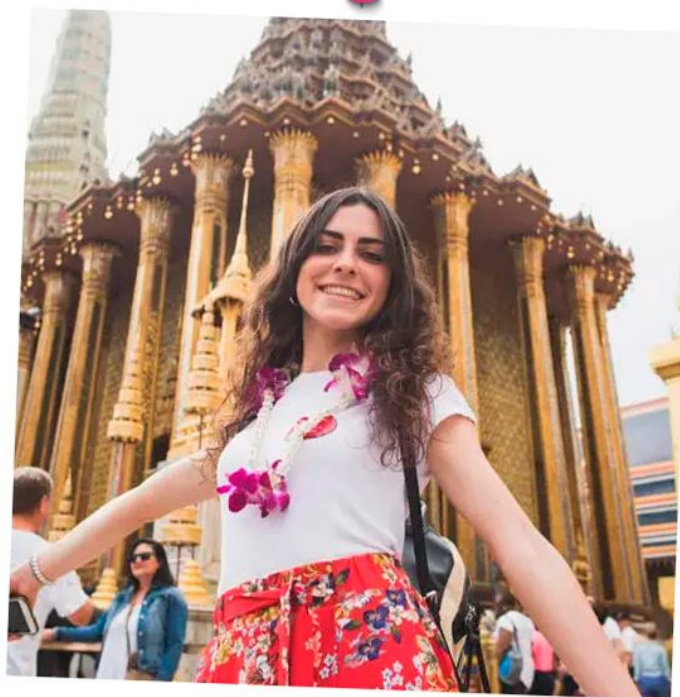
- a. El valor de la acción de una empresa en un determinado momento para distintos inversores depende de las expectativas que los mismos tengan sobre el futuro de dicha empresa. **g, dividendos y rentabilidad**
- b. El valor de la acción de una empresa para distintos inversores con idénticas expectativas sobre el futuro de la empresa en un determinado momento depende del horizonte temporal de inversión contemplado por cada uno de ellos. **no depende porque se centra en el valor presente**
- c. La expresión que permite calcular el valor de una acción como suma del valor que tendría la acción bajo una política de no crecimiento más el VAOC, no sería válida en el caso de que el VAOC fuese negativo, ya que nos daría un valor inferior al obtenido por el método del descuento de dividendos. **puede ser negativo**
- d. Ninguna es correcta.

Indique la respuesta correcta:

thai

Gana un tour por *Tailandia*

Wuolah y viajathäi se han unido
para traerte el plänazo post finales



Completa el formulario y
gana un tour por Tailandia



Participa en el sorteo

- a. Para que las acciones de una empresa puedan calificarse como "acciones de crecimiento" tan sólo es preciso que la empresa destine parte de sus beneficios a reinversión. **que su rentabilidad (ROE) sea superior a la tasa de capitalización del mercado y VAN positivo**
- b. La reinversión de parte de los beneficios que obtiene la empresa en proyectos con VAN negativo hará que sus acciones puedan ser calificadas como "de crecimiento". **VAN tiene q ser > 0**
- c. Para que las acciones de una empresa puedan calificarse como "acciones de crecimiento" es preciso que la empresa destine parte de sus beneficios a reinversión, y que la reinversión se haga en proyectos con VAN positivo.
- d. No es necesario que la empresa destine parte de sus beneficios a reinversión para que sus acciones puedan ser calificadas como "de crecimiento". **tiene que reinvertir si o si**

Indica la respuesta correcta:

- a. Una acción de crecimiento no reparte dividendos. **puede repartir dividendos, siempre que reinvierta parte**
- b. Las acciones de una empresa son de crecimiento si dicha empresa no tiene previsto desarrollar ningún proyecto de inversión en el futuro. **al revés**
- c. Una de las funciones del director financiero de una empresa es la de seleccionar proyectos que aumenten el valor teórico de las acciones de la empresa.
- d. Ninguna es correcta.

Una empresa tiene previsto generar el próximo año un BPA de 50 €. La tasa de capitalización del mercado se sitúa en el 8%. Un estudio revela que podrá obtenerse a perpetuidad una tasa de crecimiento de los dividendos de un 1,2%. La empresa plantea reinvertir cada año el 15% de sus beneficios. Con esta información, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. Las acciones de esta empresa pueden calificarse de crecimiento, ya que cada año la empresa dedica a reinversión parte de sus beneficios. **$ROE = 0,012 / 0,15 = 0,08 = 8\% = 8\%$**
- b. Las acciones pueden calificarse de crecimiento, ya que el porcentaje de reinversión supera la tasa de capitalización del mercado. **la ROE tiene que superar la tasa de capitalización**
- c. Las acciones de esta empresa pueden calificarse de renta.
- d. Ninguna es correcta.

Señale cual es incorrecta:

- a. Las acciones que reparten en forma de dividendos una alta proporción de sus ganancias se les denomina normalmente acciones de renta.
- b. Las acciones para las que se espera un importante incremento de cotización se conocen como acciones de crecimiento. **si aumenta la cotización, es decir, el precio, es por un VAOC > 0**
- c. El ratio de beneficio neto entre valor contable del capital se denomina tasa de capitalización del mercado. **$BN / VC = ROE$**
- d. Una empresa con importantes oportunidades de invertir en proyectos de valor actualizado neto positivo, tendrán normalmente un ratio PER alto. **si, precio aumenta por el crecimiento**

Cierto inversor se plantea la compra de una acción al final de un determinado año, con intención de mantenerla en su cartera los próximos dos años. El precio que estaría dispuesto a pagar hoy por esta acción podría obtenerse:

Importante

Puedo eliminar la publi de este documento con 1 coin

¿Cómo consigo coins? → Plan Turbo: barato
→ Planes pro: más coins

pierdo espacio



Necesito concentración

ali ali ooh
esto con 1 coin me
lo quito yo...

WUOLAH



- Descontando los dividendos esperados de esa acción para el periodo de tiempo comprendido desde el periodo tres a perpetuidad. **solo la mantiene durante dos años**
- Descontando los dividendos esperados de esa acción para el periodo de tiempo comprendido desde el periodo dos y perpetuidad. **solo la mantiene durante dos años**
- Descontando los dividendos esperados de esa acción para los próximos dos años, y el precio de venta previsto para la acción dentro de tres años.
- Ninguna es correcta.

Cierto inversor se plantea la compra de una acción al final de un determinado año, con intención de mantenerla en su cartera los próximos 3 años. El precio que estaría dispuesto a pagar hoy por esta acción podría obtenerse:

- Descontando los dividendos esperados de esa acción para los próximos 3 años.
- Descontando los dividendos esperados de esa acción para los próximos 3 años y la ganancia esperada por la venta de la acción.
- Descontando los dividendos esperados de esa acción para los próximos 3 años y el precio de venta previsto para la acción dentro de 3 años.
- Ninguna es correcta.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- El valor de una obligación emitida por una empresa privada se obtiene actualizando los pagos futuros prometidos por ese título a la tasa libre de riesgo. **tasa rendimiento requerida por inversores**
- Si el tipo de interés del cupón de una obligación con pago periódico de intereses es inferior al tipo de interés de mercado, el valor de la obligación será inferior a su valor nominal. **prefieren otros cupones que paguen intereses mejores**
- Las obligaciones con cupón fijo no están tan sometidas al riesgo de tipo de interés.
- Ninguna de las afirmaciones es correcta.

Indique la correcta:

- Las acciones ordinarias han representado históricamente una variabilidad en torno a sus rentabilidades menores que los pagarés de empresa. **tienen mayor volatilidad**
- La rentabilidad del mercado es una cifra estimada o calculada teniendo en cuenta el mercado de acciones ordinarias, el mercado del oro y metales preciosos y otros mercados de artículos valiosos como obras de arte, vehículos de lujo... **se calcula basándose en el mercado de acciones**
- Las obligaciones empresariales son títulos pertenecientes al mercado de capitales de renta fija cuyo rendimiento es explícito en forma de cupones o intereses periódicos.
- Las Letras del Tesoro son títulos principalmente a más de un año, del mercado monetario cuyo rendimiento implícito se calcula como diferencia entre el efectivo y el nominal de la Letra. **menos de un año**

Se dispone de la siguiente información sobre la acción ALFA:

Beta: 1,13, Tasa de reparto: 40%, BPA: 10€, ROE: 20%, Tipo de interés de una Obligación de Estado a 10 años: 3% · Rm: 12% Indique el precio de cotización de la acción:

- 341,88€
- 250,67€
- 382,91€

d) 260,65€

Tasa de reparto:

¿Qué mide el ratio de pago de dividendos? *tasa de reparto*

- A) La relación entre dividendos y beneficios netos. *proporción de beneficios repartidos*
- B) El crecimiento esperado de las acciones.
- C) La liquidez de la empresa.
- D) El coste de los flujos de caja.

Indique la respuesta correcta:

- a. Se conoce como payout o tasa de reparto a la fracción de los beneficios que la empresa destina a reinversión. *eso es la tasa de reinversión*
- b. Se conoce como payout o tasa de reparto a la fracción de los beneficios que la empresa paga como dividendos.
- c. Se conoce como payout o tasa de reparto al importe en unidades monetarias de los beneficios de la empresa. *eso es el BN*
- d. Se conoce como payout o tasa de reparto al porcentaje que los beneficios anuales de la empresa que representan sobre el valor contable de su capital propio. *eso es el ROE*

Una empresa repartió el pasado ejercicio un dividendo de 0,2 €/acción. Si desea mantener la retribución de sus accionistas este ejercicio y el beneficio neto obtenido ha resultado ser inferior al del ejercicio anterior, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. Debería disminuir el importe de la tasa de reparto de dividendos en este ejercicio. *aumentar*
- b. No puede hacer nada para mantener la retribución de los accionistas.
- c. Debería disminuir el importe de la tasa de reinversión en este ejercicio. *T.reparto = 1- T.reinversión*
- d. Ninguna es correcta.

Coste de oportunidad:

¿Qué mide el coste de oportunidad del Capital?

- A) El coste de emitir bonos.
- B) La rentabilidad mínima que exigen los inversores. *para asumir el riesgo*
- C) Los gastos operativos de la empresa.
- D) La depreciación de los activos.

¿Qué es el coste de oportunidad?

- A) El coste de financiar un proyecto con deuda. *intereses que hay que pagar para poder endeudarse*
- B) El rendimiento de la mejor alternativa no seleccionada.
- C) El coste de emitir acciones.
- D) Los gastos fijos de la empresa.

¿Qué representa el valor temporal del dinero?

- A) Que el dinero no pierde valor con el tiempo.
- B) Que el dinero vale más hoy que mañana.
- C) Que el dinero tiene un valor constante en el tiempo.
- D) Que el dinero no genera intereses.

VR:

¿Qué representa el Valor Residual?

- A) Los ingresos operativos del primer año.
- B) El valor esperado de los activos al final de un proyecto.
- C) Los dividendos generados por las acciones.
- D) El coste de emitir bonos.

Determinada empresa compra hoy una máquina desembolsando un importe de 10.000 €. El sistema de amortización es lineal en 5 años, admitiendo, a efectos fiscales, un valor residual de 500 €. Se estima que la máquina podrá venderse dentro de 6 años por un valor residual de 450 €. La tasa impositiva es del 35%. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. El valor residual (después de impuestos) derivado de la venta es de 467,50 €.
- b. El impuesto derivado de la venta es de 20,50 €.
- c. El beneficio después de impuestos derivado de la venta es 35,00 €.
- d. El importe de la inversión inicial asciende a 6.500 €.

En la valoración de proyectos de inversión, si la diferencia entre el valor residual de un inmovilizado y su valor neto contable es positiva: VNC: valor que queda y VR: precio de venta

- a. Esta diferencia implica un gasto extraordinario por el que la empresa tiene que reflejar un ahorro fiscal en su tributación.
- b. En un proyecto de inversión esta diferencia no puede ser mayor que cero en ningún caso.
- c. La diferencia supone un ingreso o plusvalía extraordinaria por la cual la empresa tiene que tributar.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

VAN:

Si el VAN de un proyecto es positivo, significa que:

- A) La inversión no es viable.
- B) El proyecto no genera valor.
- C) El proyecto genera valor adicional para la empresa.
- D) Los flujos de caja son insuficientes.

¿Qué criterio utiliza El Valor Actual Neto(VAN)?

- A) Los beneficios contables futuros.
- B) Los flujos de caja futuros descontados.
- C) Los ingresos operativos.
- D) Las inversiones en capital circulante.

¿Qué representa la tasa de descuento VAN?

- A) Los costes operativos del proyecto.
- B) El coste del capital de la empresa. es la suma del coste de inversión y coste de oportunidad
- C) Los flujos de caja esperados.
- D) El valor contable de los activos.

¿Qué sucede si se usa una tasa de descuento incorrecta en la valoración de un proyecto?



CLASES UNIVERSITARIAS

Formación presencial, semipresencial y online



685109330



academiagamarra@hotmail.com

APRENDIZAJE
CERCANO

CONTENIDO
ACTUALIZADO

CALIDAD
DOCENTE

CONTENIDO
INTERACTIVO



- A) El VAN puede sobreestimarse o infraestimarse.
- B) Los flujos de caja del proyecto no cambian.
- C) La inversión inicial aumenta automáticamente.
- D) El proyecto se vuelve más viable.

¿Qué ocurre si una empresa usa una tasa de descuento más alta de lo debido?

- A) Los proyectos serán más fácilmente aceptados.
- B) El VAN de los proyectos será menor al real.
- C) La rentabilidad de los proyectos aumenta.
- D) El coste de capital se reduce.

Según los fundamentos microeconómicos del VAN:

- a. Los tipos de interés deben ser iguales para individuos que pretendan endeudarse y para individuos que decidan prestar. Esto implica que el punto óptimo del Valor Actual Neto es alcanzado, para ambos, en el punto de tangencia entre la línea del mercado de activos reales y las líneas temporales presente y futura (ejes de ordenadas y abscisas).
- b. La riqueza generada por una determinada inversión, en el momento actual, viene determinada por la diferencia entre las intersecciones de las líneas de los mercados de activos reales y financieros y el eje de abscisas. **depende del valor presente neto de los flujos de caja y la inversión**
- c. Una determinada pauta de consumo de activos reales, combinada con cierta preferencia de financiación, arroja múltiples puntos óptimos de generación de riqueza. **solo un punto óptimo que maximiza el VAN**
- d. Ninguna es correcta.

Una empresa está invirtiendo actualmente en activos reales el importe necesario para maximizar su VAN. Un aumento de la tasa de interés: préstamos más caros

- a. Perjudicaría a un potencial inversor con preferencia de consumo actual y favorecería a otro con preferencia de consumo futuro. Para la empresa, supondría un aumento del desembolso inicial necesario. **una disminución de inversión en activos reales**
- b. Favorecería a un potencial inversor con preferencia de consumo actual y favorecería a otro con preferencia de consumo futuro. Para la empresa, supondría una disminución del desembolso inicial necesario. **gráficamente, mayor pendiente disminuyendo beneficios presentes y aumentando futuros**
- c. El aumento de la tasa de interés provocaría un aumento de la inversión inicial necesaria, en cualquier caso, ya que las subidas de tipos de interés se traducen en consumos presentes más caros, y por tanto, en un mayor desembolso inicial. **provocaría disminución de la inversión en activos reales**
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Una empresa está invirtiendo actualmente en activos reales el importe necesario para maximizar su VAN. Una disminución de la tasa de interés: préstamos más baratos

- a) Provocaría un incremento de la inversión inicial necesaria para maximizar el VAN. Un inversor que prefiera consumo futuro a consumo actual empeoraría su situación como consecuencia de la disminución de la tasa de interés.
- b) Provocaría un incremento de la inversión inicial necesaria para maximizar el VAN. Un inversor que prefiera consumo actual a consumo futuro empeoraría su situación como consecuencia de la disminución de la tasa de interés.

- c) Provocaría un incremento de la inversión inicial necesaria para maximizar el VAN. Un inversor que prefiera consumo futuro a consumo actual vería mejorada su situación como consecuencia de la disminución de la tasa de interés.
- d) Provocaría una reducción de la inversión inicial necesaria para maximizar el VAN. Un inversor que prefiera consumo futuro a consumo actual vería mejorada su situación como consecuencia de la disminución de la tasa de interés.

Indique la incorrecta:

- a. Los cambios en los tipos de interés tienen influencia sobre el precio de las obligaciones.
- b. Un incremento en los tipos de interés provocaría una disminución en el precio de las obligaciones, lo que resulta lógico, ya que, cuanto mayor sea la tasa de interés demandada por los inversores, menos estarán dispuestos a pagar por la obligación. **porque hay otras obligaciones más atractivas**
- c. Un incremento de los tipos de interés provocaría un incremento en el precio de las obligaciones, lo que resulta lógico, ya que, cuanto mayor sea la tasa de interés demandada por los inversores, más estarán dispuestos a pagar por la obligación. **disminución porque hay obligaciones más atractivas**
- d. Una disminución en los tipos de interés provocaría un aumento en el precio de la obligación, lo que resulta lógico, ya que, cuanto menor sea la tasa de interés demandada por los inversores más estarían dispuestos a pagar por la obligación. **porque es la más atractiva del mercado**

Indique la correcta:

- a) Si el tipo de interés de endeudamiento es mayor que el tipo de interés del préstamo, la inversión inicial en activos reales que maximizará el VAN sería la misma tanto desde el punto de vista de un accionista que quisiera ser prestamista como desde el punto de vista de un accionista que quisiera ser prestatario.
- b) Si el tipo de interés de endeudamiento es mayor que el tipo de interés del préstamo, un accionista que quisiera ser prestamista y otro que quisiera ser prestatario no estarían de acuerdo en cuanto al importe de la inversión inicial en activos reales necesaria para maximizar el VAN. **solo están de acuerdo cuando coinciden ambos intereses**
- c) Si el tipo de interés del endeudamiento es mayor que el tipo de interés del préstamo, la línea del tipo de interés para quien presta será más inclinada que para quien se endeuda. **línea más inclinada para quien se endeuda al ser mayor el tipo de interés**
- d) Las respuestas a) b) c) son correctas.

Indique la respuesta incorrecta:

- a) Si el tipo de interés del préstamo coincide con el del endeudamiento, el criterio para determinar la inversión óptima en activos reales es independiente de las pautas de consumo preferidas por los inversores. **porque al coincidir ambos intereses hay acuerdo**
- b) Los accionistas no necesitan que el director les ayude a lograr la mejor pauta temporal de consumo para ellos.
- c) Las respuestas a) b) son falsas.
- d) Las respuestas a) b) son verdaderas.

Indique cual es la correcta:

- a) En mercados perfectos, los accionistas necesitan que el director financiero les ayude a lograr la mejor pauta temporal de consumo para ellos.

b) En mercados imperfectos, si el tipo de interés del préstamo es diferente al del endeudamiento, la cantidad a invertir para determinar la inversión óptima en activos reales es independiente de las pautas de consumo preferidas por los inversores.

c) En mercados perfectos, si el tipo de interés del préstamo coincide con el del endeudamiento, la inversión inicial óptima en activos reales que maximiza el VAN, es independiente de las pautas de consumo preferidas. **porque al coincidir ambos intereses hay acuerdo**

d) Ninguna es correcta

VAOC:

Indique la respuesta correcta:

a. El valor actual de las oportunidades de crecimiento para las acciones de una empresa se puede calcular como la suma actualizada de los VAN previstos de las reinversiones futuras.

b. El valor actual de las oportunidades de crecimiento para las acciones de una empresa se puede calcular como la diferencia entre el precio de la acción en una fecha futura definida como horizonte y el que tendría hoy bajo una política de no crecimiento. **diferencia de valor actualizada, no de precio**

c. El valor actual de las oportunidades de crecimiento para las acciones de una empresa únicamente puede calcularse cuando la empresa tiene previsto reinvertir en el futuro la totalidad de sus beneficios esperados. **no tiene por que reinvertir la totalidad**

d. El valor actual de las oportunidades de crecimiento para las acciones de una empresa únicamente puede calcularse cuando la empresa tiene previsto no reinvertir en el futuro. **si no reinvierte el VAOC es 0**

Indique la incorrecta:

a. En general, podemos conceptuar el precio de la acción como el valor capitalizado de los beneficios medios bajo una política de no crecimiento, más el valor actual de las oportunidades de crecimiento.

b. El valor actual de las oportunidades de crecimiento será positivo siempre y cuando la empresa reinvierta parte de sus beneficios, en lugar de repartirlos íntegramente como dividendos y espere obtener en sus reinversiones una tasa igual al coste de oportunidad del capital suficiente para calificar sus acciones como "acciones de crecimiento". **igual no, superior**

c. El valor actual de las oportunidades de crecimiento será positivo siempre y cuando la empresa reinvierta parte de sus beneficios, en lugar de repartirlos íntegramente como dividendos y espere obtener en sus reinversiones una tasa superior al coste de oportunidad de capital.

d. El hecho de que una empresa reinvierta parte de sus beneficios no es condición suficiente para calificar sus acciones como acciones de crecimiento.

Si una empresa tiene una tasa de crecimiento de los dividendos esperados futuros a perpetuidad positiva, podemos afirmar que:

a. El VAOC de esta empresa podría ser negativo, pese a tener una tasa de crecimiento positiva de sus dividendos.

b. Si, además, la tasa de reinversión de los beneficios de esta empresa es mayor que la tasa de crecimiento, el VAOC es positivo. **es positivo cuando la ROE es superior a la tasa de capitalización**

c. El valor actual de las oportunidades de crecimiento (VAOC) de esta empresa ha de ser necesariamente positivo, lo que permite que los dividendos crezcan. **puede ser negativo**

d. Ninguna es correcta.

Wuolah y viajathäi se han unido
para traerte el plänazo post finales

Indique la falsa:

- a. Cuando el VAOC es cero, el ratio beneficio-precio constituye una buena estimación de la tasa de capitalización del mercado. $r = BPA / P_0$
- b. Cuando el VAOC es positivo, el ratio beneficio-precio subestimarä la tasa de capitalización del mercado. **si VAOC positivo aumenta precio por lo tanto disminuye rentabilidad**
- c. Cuando el VAOC es negativo, el ratio beneficio-precio sobrestimarä la tasa de capitalización del mercado. **si VAOC negativo disminuye precio por lo tanto aumenta rentabilidad**
- d. Las respuestas a b y c son falsas.

Indique cual es la correcta:

- a) El ratio-beneficio proporciona una estimación correcta de la tasa de capitalización del mercado independientemente de la cifra que alcance el VAOC
- b) Si $VAOC > 0$, el ratio beneficio-precio estarä sobreestimando la tasa de capitalización. **subestimando**
- c) Ninguna es correcta, ya que la relación entre el ratio beneficio-precio y la tasa de capitalización del mercado.
- d) Si $VAOC > 0$, el ratio beneficio-precio estarä subestimando la tasa de capitalización. **cuando hay oportunidades de crecimiento, el precio aumenta y se subestima la r**

Indique la incorrecta:

- a. El ratio beneficio precio no siempre es una buena estimación de la tasa de capitalización del mercado. **cuando hay VAOC no es buena**
- b. Si una empresa tiene oportunidades de crecimiento con valor negativo, entonces el ratio beneficio-precio no estimarä correctamente la tasa de capitalización, pues a través de él se obtendrä un valor superior a dicha tasa.
- c. Si una empresa tiene oportunidades de crecimiento con valor positivo, entonces el ratio beneficio-precio no estimarä correctamente la tasa de capitalización, pues a través de él se obtendrä un valor inferior a dicha tasa.
- d. Ninguna es correcta.

4. Una empresa que el próximo año espera obtener un BPA de 20 euros/acción prevé que sus dividendos pueden crecer indefinidamente al 4% anual. Si el dividendo del próximo año es de 10 euros/acción y la tasa de capitalización del mercado es del 8%, podemos afirmar que:

- a) Esta empresa tiene oportunidades de crecimiento que el mercado valora en 250 euros/acción, debido a que reinvierte parte de sus beneficios y obtiene de esas reinversiones una tasa de rentabilidad conveniente.
- b) Todo lo que el mercado valora en esta empresa con sus oportunidades de crecimiento (250 euros/acción)
- c) La empresa tiene oportunidades de crecimiento, ya que reinvierte parte de sus beneficios, pero no es posible cuantificarlos, al no conocerse la rentabilidad que está obteniendo en sus reinversiones.
- d) El VAOC de esta empresa es nulo pues, pese a reinvertir parte de sus beneficios, la rentabilidad que obtiene en sus reinversiones es exactamente igual a la tasa de capitalización del mercado. **$ROE = 0,04 / 0,5 = 0,08 = r$**

Práctica:

Participa en el sorteo

Completa el formulario y
gana un tour por Tailandia



Una empresa posee 5.000€ de los que utiliza 2.000€ para realizar una inversión en activos reales que le permite maximizar su VAN, siendo este de 500€, El tipo de interés en el mercado de capitales es del 2%. ¿Cuál sería el disponible en $t=1$ si la empresa decide no consumir nada en el momento actual con la intención de consumir el máximo en dicho momento?

- a. 5.610
- b. 3.500
- c. 450
- d. Las respuestas anteriores son incorrectas.

A una empresa se le plantean 2 oportunidades de inversión mutuamente excluyentes siendo el coste de oportunidad del 10%. A tiene un coste inicial de 1.000€ y genera un flujo de caja en el año 1 de 1.800€ y la inversión B tiene un coste inicial de 500€ y genera un flujo de caja anual de 1.000€. Si sólo puede realizar una de estas dos inversiones, indique la afirmación correcta:

- a. La inversión A tiene una tasa de rentabilidad esperada superior a la inversión B. tiene VAN mayor
- b. La inversión B tiene una tasa de rentabilidad esperada superior a la inversión A.
- c. La empresa debería realizar la inversión B.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Primero calcularía $VAN = -Co + \text{Flujos de caja} / 1+r$

Luego la TIR = $(\text{Flujo de caja} / \text{Inversión inicial}) - 1$

Un inversor dispone hoy de 100.000€ y desea consumir exactamente la misma cantidad en el momento 0 y en el momento 1. El tipo de interés en el mercado de capitales es del 5%. ¿Cuánto podría consumir en cada periodo de forma que se maximice el consumo total?

- a. 50.000,00€
- b. 51.219,51€
- c. 48.780,49€
- d. 52.500,00€

$$x + x / 1,05 = 100.000€$$

Suponga que acaba de firmar un contrato de trabajo a dos años por el que va a percibir un sueldo de 12.000 euros este año y de 12.600 al año próximo. Del dinero recibido en este año, decide invertir 10.000 euros en un proyecto de creación de una aplicación para móvil que le va a reportar un único flujo de caja de 13.000 euros el próximo año. El tipo de interés en el mercado de capitales es del 15%. Indique la afirmación correcta:

- a. Si usted, al margen de la inversión realizada, no desea consumir más tesorería este año, de modo que invierte el resto disponible en activos financieros, el importe máximo de que dispondrá en el año 2 será de 28.590 €. $13.000 + 2.000 \times 1,15 + 12.600 = 27900 €$
- b. Si no se realiza la inversión en la app, pero sigue teniendo preferencias por el consumo futuro, su disponible máximo en el año 2 sería de 24.600 €. $12.600 + 12.000 \times 1,15 = 26.400€$
- c. La tasa de rentabilidad de esta inversión es superior al coste de oportunidad del capital.
- d. Las respuestas a) y c) son correctas.

Indique cuál de las siguientes expresiones sobre los cálculos a realizar para estimar la evolución de los beneficios por acción en la valoración de acciones es correcta:

- a. $BPA_{\text{año } t+1} = BPA_{\text{año } t} \times (1+g)$
- b. $BPA_{\text{año } t+1} = BPA_{\text{año } t} + (\text{Importe reinvertido por acción en el año } t \times ROE)$.
- c. $BPA_{\text{año } t+1} = BPA_{\text{año } t} + (\text{tasa de reparto año } t \times ROE)$.
- d. $BPA_{\text{año } t+1} = BPA_{\text{año } t} + (\text{tasa de reinversión año } t \times ROE) \times BPA \times g$

Considere un bono del estado a cinco años que cotiza hoy al 105% y que paga un cupón anual del 2.75%.

- a) Su rentabilidad actual solo representaría adecuadamente la rentabilidad total que se obtendría con la inversión en dicho bono si lo adquieres hoy y lo mantienes en cartera hasta su vencimiento si el bono estuviera cotizando hoy bajo la par. **si el bono estuviera cotizando hoy a la par y se compra si**
- b) Su rentabilidad actual sería superior a la rentabilidad total que se obtendría con la inversión en dicho bono si lo adquieres hoy y lo mantienes en cartera hasta su vencimiento. **porque hay una pérdida al comprarlo por encima de la par**
- c) Su rentabilidad actual sería inferior a la rentabilidad total que se obtendría con la inversión en dicho bono si lo adquieres hoy y lo mantienes en cartera hasta su vencimiento. **su rentabilidad actual es superior ya que no se está teniendo en cuenta la pérdida futura**
- d) Ninguna es correcta.

Conocemos los siguientes datos de una acción: Div1= 5€/acción; tasa de crecimiento de los dividendos del 5% a perpetuidad y tasa de capitalización del mercado del 10%. Los inversores A y B van a comprar acciones de esta empresa. El inversor A las comprará hoy el inversor B dentro de un año. Indique la respuesta correcta:

- a. El inversor A pagará hoy por las acciones un precio menor al precio que pagará el inversor B dentro de un año. **el inversor A pagará 100 y el B 105**
- b. El inversor A pagará hoy por las acciones un precio mayor al precio que pagará el inversor B dentro de un año.
- c. Ambos inversores pagarán el mismo precio por las acciones, independientemente de la fecha de la compra que será de 100 €.
- d. Ambos inversores pagarán el mismo precio por las acciones, independientemente de la fecha de la compra que será de 105 €.

Conocemos los siguientes datos de una acción: DIV1= 5; tasa de crecimiento de los dividendos del 5% a perpetuidad y la tasa de capitalización del mercado del 10%. Los inversores A y B van a comprar hoy acciones de esta empresa. El inversor A las venderá dentro de un año y el inversor B dentro de dos. Indique la afirmación correcta:

- a. El inversor A pagará hoy por las acciones un precio menor que el inversor B.
- b. El inversor A pagará hoy por las acciones un precio mayor que el inversor B.
- c. **Ambos inversores pagarán hoy el mismo precio por las acciones, que será de 100€.**
- d. Ambos inversores pagarán hoy el mismo precio por las acciones, que será de 105€.

Conocemos los siguientes datos: DIV1= 5, la tasa de crecimiento de los dividendos del 5% a perpetuidad y tasa de capitalización del mercado del 10%. Los inversores A y B van a comprar hoy acciones de esta empresa. El inversor A las venderá dentro de un año y el Inversor B dentro de dos años. Indique cual es la correcta

- a) El inversor A pagará hoy por las acciones un precio menos que el inversor B

Importante

Puedo eliminar la publi de este documento con 1 coin

¿Cómo consigo coins?

Plan Turbo: barato

Planes pro: más coins

perdo
espacio



Necesito
concentración

ali ali ooh
esto con 1 coin me
lo quito yo...

WUOLAH

- b) El precio al que venderá el inversor A en t_1 será igual al que conseguiría el inversor B en $t=2$
c) Ninguna es correcta
d) El inversor A pagará hoy por las acciones un precio mayor que el inversor B

Para una determinada empresa que reparte el 100% de sus beneficios, la tasa de capitalización del mercado puede expresarse como:

- a. $R = (Div_1/P_0) + g$
b. $R = BPA_1/P_0$ hay g si se reinvierte y aquí solo reparte DIV = BPA, así que no se necesita
c. $R = (BPA_1/P_0) + g$
d. $P_0 = Div_1/(r-g)$

Usted desea adquirir una acción de la empresa X. Esta empresa ha anunciado el pago de un dividendo a final del año próximo. Además, se estima que el precio por el que se podrá vender la acción dentro de un año será igual a P_1 . ¿Cuál es el precio máximo que estaría dispuesto a pagar?

- a) $Div_1/(1+r)$
b) $[Div_1 + (P_1 - P_0)]/(1+r)$
c) $(Div_1 + P_1)/(1+r)$
d) Ninguna es correcta

Usted adquiere hoy 50 acciones de una empresa. Esta empresa ha anunciado el pago de un dividendo Div_1 dentro de un año y usted prevé vender todas sus acciones una vez cobrado dicho dividendo a un precio P_1 . Las acciones similares están ofreciendo una rentabilidad r . ¿Cuál sería el precio que estaría dispuesto a pagar hoy por cada una de esas acciones?

- a) $(Div + P_1) / R$
b) $(Div_1 + p_1)/p_1$
c) Ninguna es correcta
d) $(Div_1 + P_1) / (1+r)$

Considere las tres siguientes acciones para las cuales la tasa de capitalización del mercado es del 12% y la corriente de beneficios futuros es idéntica. La acción A no tiene previsto reinvertir en el futuro. La acción B va a reinvertir una sola vez en el año 1 el 40% de sus beneficios a una ROE del 11% a perpetuidad. La acción C tiene previsto reinvertir tanto en el año 1 como en el año 2 el 60% de sus beneficios a una ROE del 13% a perpetuidad. ¿Cuál de estas acciones tiene menor valor?:

- a. Acción A $VAN = 0$
b. Acción B $VAN < 0$
c. Acción C $VAN > 0$
d. Tienen todas el mismo valor.

Las acciones de la empresa X cotizan hoy a 100€, se estima que la empresa repartirá un dividendo de 5€ el próximo año y el precio previsto al final del año es 110€. La tasa de rentabilidad esperada que ofrecen acciones de similar riesgo es el 10%. Indique la afirmación correcta.:

- a. La rentabilidad esperada que ofrecen hoy las acciones de esta empresa es el 10%.
b. Si el mercado está en equilibrio, la cotización hoy de las acciones de esta empresa debería ser mayor que 100. porque están infravaloradas, debería subirse su precio actual

c. Si el mercado está en equilibrio, la cotización hoy de las acciones de esta empresa debería ser menor que 100.

d. A y B son correctas.

$$r = (5 + (110 - 100)) / 100 = 0,15$$

5. Una empresa que el año que viene prevé obtener un BPA de 25 euros/acción tiene una tasa de reparto de dividendos prevista del 40%. La empresa estima que sus dividendos podrán crecer hasta el año 6 a razón de un 6% anual. Del año 6 en adelante, se prevé que sus oportunidades de crecer se habrán agotado, por lo que se repartirán indefinidamente todos sus beneficios como dividendos. Si la tasa de capitalización del mercado es del 9%, el precio de una acción es de:

- a) 265,09 euros/acción.
- b) 285,04 euros/acción.
- c) 415,19 euros/acción.
- d) 333,33 euros / acción

6. Las acciones de la sociedad X cotizan actualmente a 73 euros/acción. El BPA esperado para el próximo año es de 2,80 euros/acción, del que se espera repartir un dividendo de 1,68 euros/acción. Si la rentabilidad que esta empresa puede esperar obtener en sus inversiones es del 20% es posible afirmar que:

- a) La tasa esperada de crecimiento del dividendo será del 12% y la tasa de capitalización del mercado ascenderá aproximadamente al 14,3 %.
- b) La tasa esperada de crecimiento del dividendo será del 8% y la tasa de capitalización del mercado ascenderá aproximadamente al 10,3%.
- c) La tasa esperada de crecimiento del dividendo será del 10,3% y la tasa de capitalización del mercado ascenderá al 8% aproximadamente.
- d) Las respuestas a) b) c) son falsas.

Las acciones de una empresa cotizan actualmente a 100 euros/acción. El BPA esperado para el próximo año es de 5 euros/acción, del que se espera repartir un dividendo de 2 euros/acción. Si la rentabilidad que esta empresa puede esperar obtener en sus reinversiones es del 18%, es posible que:

- a) la tasa esperada de crecimiento del dividendo será del 10,8% y la tasa de capitalización del mercado ascenderá aproximadamente al 14,8%.
- b) la tasa esperada de crecimiento del dividendo será del 10,8% y la tasa de capitalización del mercado ascenderá aproximadamente al 12,8%.
- c) la tasa esperada de crecimiento del dividendo será del 10,8% y la tasa de capitalización del mercado ascenderá aproximadamente al 18%.
- d) Las respuestas a) b) c) son falsas.

Indique la respuesta correcta: PER = Precio / Beneficio

- a. El que el PER de las acciones de una empresa sea alto, refleja las buenas perspectivas que los inversores aprecian para el futuro de la misma. **no siempre, ya que también a cp hay beneficios bajos**
- b. El que el PER de las acciones de una empresa sea alto, refleja que los inversores no aprecian que la misma tenga buenas perspectivas futuras. **suele ser lo contrario**

c. El que las acciones de una empresa tengan un PER alto puede significar que los inversores aprecian buenas perspectivas futuras para la misma, pero también podría estar indicando que esta empresa está obteniendo beneficios bajos.

d. El PER no proporciona información alguna sobre la situación y perspectivas futuras de la empresa.

Indique cual es FALSA

a) Los directores financieros usan el inverso del PER para estimar la tasa de capitalización para las acciones de su empresa, aunque tal forma de actuar solo es correcta en determinados casos, concretamente, cuando los inversores no otorgan ningún valor a las posibilidades de crecimiento futuro de la empresa. $BPA / P_0 = r$; $VAOC = 0$

b) El ratio PER alto ha de interpretarse siempre como algo bueno, porque significa que los inversores piensan que la empresa tiene buenas oportunidades de crecimiento, o que los beneficios relativamente seguros y que la empresa mantiene una baja tasa de capitalización. **no siempre porque puede indicar que la empresa obtiene beneficios bajos**

c) Aunque normalmente, un Per alto se interpreta como algo bueno, hay que ser cuidadoso al interpretar este ratio porque entre otros motivos, un PER alto no implica una baja tasa de capitalización, solo lo hace en el caso en el que $VAOC=0$

d) Aunque normalmente un PER alto se interpreta como algo bueno, hay que tener cuidado al interpretarlo, porque el PER alto no tiene por que ser que el Precio sea alto, si no a beneficios bajos.

La compañía X tiene emitidas 5.000 acciones, cotiza en bolsa a 6 € y presenta los siguientes datos en su cuenta de resultados: Ventas = 1.000 €; Coste Ventas = 350 €; BAI = 650 €; Intereses = 65 €; BAI = 585 €; Resultado Neto = 380 €; A Dividendos = 152 €; A Reservas = 228 €. Con esta información, indique cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:

a. La tasa de reparto es del 40%. $152 / 380 = 0,4$

b. La capitalización bursátil de la compañía es de 30.000 €. $5.000 \times 6 = 30.000€$

c. El PER de la compañía es 15 veces. $PER = 30.000 / 380 = 79$

d. La compañía paga un total de 205 € en concepto de impuestos. $585 - 380 = 205€$

La cotización de una acción con PER = 16 y unos beneficios por acción estimados de 2€, será:

a. 32€. $P_0 = 16 \times 2 = 32€$

b. 8€.

c. Necesitamos conocer la tasa de reparto.

d. Depende de la oferta y la demanda del mercado.

Cuál es el PER de una empresa que tiene una cotización de 45 euros, unos dividendos por acción de 2, y una tasa de reinversión del 60%?

a) 9 $BPA = 2 / 0,4 = 5€$ y $PER = 45 / 5 = 9$

b) 20

c) 13,5

d) 22,5

Sabiendo que la empresa PARTAL tiene previsto repartir un dividendo de 5,18 € por acción, que la valoración de su acción actualmente es de 61,67 € y que la tasa de capitalización de las acciones de



CLASES UNIVERSITARIAS

Formación presencial, semipresencial y online



685109330



academiagammarra@hotmail.com

APRENDIZAJE
CERCANO

CONTENIDO
ACTUALIZADO

CALIDAD
DOCENTE

CONTENIDO
INTERACTIVO



la empresa 16,80%; indique cuál de las siguientes alternativas responde a la tasa de crecimiento de los dividendos en la mencionada empresa:

- a. 5,80%.
- b. 4,50%
- c. 9,02%
- d. 8,40% $g = - (DIV / P_0) + r = - (5,18 / 61,67) + 0,168 = 0,084 = 8,4\%$

TEMA 3:

Criterio de rentabilidad contable media:

¿Qué Criterio Utiliza Rentabilidad Contable Media?

- A) El promedio de los beneficios contables dividido por la inversión inicial. se basa en valores contables, no en flujos de caja ni tasas de descuento
- B) El valor actual de los flujos de caja dividido por el coste de capital.
- C) La tasa de rentabilidad exigida por los inversores.
- D) La diferencia entre ingresos y costes operativos.

Criterio de plazo de recuperación:

¿Qué mide el criterio del plazo de recuperación?

- A) El tiempo que tarda el proyecto en generar valor.
- B) El tiempo necesario para recuperar la inversión inicial.
- C) La rentabilidad contable de un proyecto.
- D) Los flujos de caja futuros.

¿Cuál es una desventaja del plazo de recuperación?

- A) No considera el riesgo del proyecto.
- B) Ignora los flujos de caja después del periodo de recuperación.
- C) Es complicado de calcular.
- D) Depende de la tasa de descuento.

Indica la respuesta correcta:

- a. El criterio del plazo de recuperación no tiene en cuenta todos los flujos de caja del proyecto que se producen antes del plazo de recuperación.
- b. El criterio del plazo de recuperación no tiene en cuenta ningún flujo de caja que se produzca después de dicho plazo.
- c. El criterio del plazo de recuperación es preferible como método de selección de inversiones frente al VAN.
- d. Ninguna es correcta.

Criterio VAN:

¿Qué criterio mide directamente la creación valor del proyecto?

- A) Tasa interna de rentabilidad (TIR).
- B) Plazo de recuperación.
- C) Valor actual neto (VAN).
- D) Rentabilidad contable media.

¿Qué significa que el VAN sea cero?

- A) El proyecto genera pérdidas.
- B) El proyecto no genera ni pierde valor.
- C) El proyecto es inviable.
- D) El coste de capital es nulo.

¿Qué criterio más adecuado para comparar proyectos excluyentes?

- A) TIR. no adecuada cuando hay flujos de caja negativos
- B) VAN.
- C) Plazo de recuperación. no tiene en cuenta los flujos de caja después de la recuperación
- D) Rentabilidad contable media.

¿Qué se considera una ventaja del VAN frente a la TIR?

- A) El VAN permite comparar proyectos con diferentes plazos de recuperación. no permite
- B) El VAN no depende de la tasa de descuento. si que depende
- C) El VAN siempre selecciona el proyecto más rentable cuando son excluyentes.
- D) El VAN ignora los flujos de caja futuros. depende de los flujos de caja

Indique la respuesta correcta:

- a. El criterio VAN no resulta apropiado para la selección de inversiones en la empresa, ya que no proporciona una idea sobre si dichas inversiones contribuyen al logro objetivo financiero.
- b. El criterio VAN no resulta apropiado para elegir entre dos proyectos de inversión mutuamente excluyentes que tengan la misma duración. sí que resulta apropiado
- c. El criterio VAN, al representar la contribución neta al valor de la empresa que realiza una inversión, muestra en qué medida ésta contribuye al logro del objetivo financiero.
- d. El criterio VAN no es válido para evaluar proyectos de inversión arriesgados y de larga duración.

Indique la respuesta correcta:





























- a. En general, los criterios del VAN y la TIR son equivalentes; si la TIR es inferior al coste de oportunidad del capital, el VAN del proyecto será positivo y será aconsejable llevarlo a cabo. $VAN < 0$
- b. En general, los criterios del VAN y la TIR son equivalentes; si la TIR es superior al coste de oportunidad del capital, el VAN del proyecto será negativo y será aconsejable llevarlo a cabo. $VAN > 0$
- c. En general, los criterios del VAN y la TIR son equivalentes; si la TIR es superior al coste de oportunidad del capital, el VAN del proyecto será negativo y no aconsejable llevarlo a cabo. $VAN > 0$
- d. En general, los criterios del VAN y la TIR son equivalentes; si la TIR es superior al coste de oportunidad del capital, el VAN del proyecto será positivo y será aconsejable llevarlo a cabo.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones sobre algunos de los criterios de selección de inversiones es correcta:

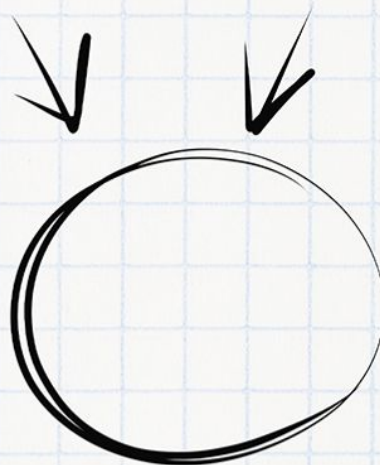
- a) El criterio TIR resulta adecuado para elegir entre dos proyectos de inversión que tienen distinto desembolso inicial. mismo desembolso inicial
- b) El criterio VAN es adecuado para elegir entre dos proyectos que tienen el mismo horizonte temporal.
- c) El criterio TIR es adecuado para elegir entre dos proyectos de inversión en cualquier caso. con distinto desembolso no

Imagínate aprobando el examen

Necesitas tiempo y concentración

Planes	 PLAN TURBO	 PLAN PRO	 PLAN PRO+
 Descargas sin publi al mes	10 	40 	80 
 Elimina el video entre descargas			
 Descarga carpetas			
 Descarga archivos grandes			
 Visualiza apuntes online sin publi			
 Elimina toda la publi web			
 Precios Anual <input type="checkbox"/>	0,99 € / mes	3,99 € / mes	7,99 € / mes

Ahora que puedes conseguirlo,
¿Qué nota vas a sacar?



WUOLAH

d) En cualquier circunstancia los criterios VAN y TIR llevarán a la misma decisión. **cuando flujos de caja cambian de signo NO**

Señale la afirmación correcta.

- a. Si el VAN de un proyecto es positivo, esto indica que la empresa con sus cobros operativos cubre solamente sus pagos operativos.
- b. Si el VAN de un proyecto es positivo, esto indica que la empresa con sus cobros operativos cubre los pagos operativos y la recuperación del capital invertido.
- c. Si el VAN de un proyecto es positivo, esto indica que la empresa con sus cobros operativos cubre los pagos operativos, la recuperación del capital invertido y la retribución del coste de oportunidad de capital.
- d. Ninguna de las anteriores es correcta.

Si el VAN de un proyecto es positivo:

- a. Este proyecto debería aceptarse porque contribuye a la reducción del riesgo de la empresa.
- b. Este proyecto debería aceptarse siempre y cuando la empresa lo realice antes que la competencia.
- c. Este proyecto debería aceptarse sólo si se comprueba que la empresa que lo realiza tiene ventajas competitivas a largo plazo.
- d. Ninguna es correcta.

Si consideramos el criterio del VAN, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. Los costes irre recuperables pasados deben, de alguna forma, incluirse en los flujos de caja para tomar la decisión de aceptar o rechazar el proyecto. **no se incluyen porque son pasados**
- b. Al empresario no le interesa amortizar maquinarias de forma acelerada porque reduce los flujos de caja y por tanto también el VAN. **si que le interesa ya que reduce impuestos y aumenta el VAN**
- c. Los flujos de caja operativos deben tener en cuenta los intereses pagados por el endeudamiento que financia el proyecto. **lo tiene en cuenta el BN**
- d. Ninguna es correcta.

Indique la verdadera:

- a. El VAN de un proyecto de inversión es una ganancia neta actualizada al momento presente después de que la empresa haya devuelto todos los capitales que financiaron la inversión y haya retribuido la rentabilidad mínima requerida por los capitales invertidos.
- b. El VAN de un proyecto de inversión es una ganancia neta actualizada al momento presente después de que la empresa haya amortizado técnicamente sus inversiones, pero antes de que haya retribuido la rentabilidad mínima requerida por los capitales invertidos. **después de la rentabilidad**
- c. El hecho de que la cuota de amortización técnica se reste en el cálculo del flujo de caja se debe a que la amortización técnica releja un proceso de deterioro del activo y la amortización financiera es una mera devolución de las deudas. **la cuota no se resta, se suman los impuestos de la misma**
- d. El hecho de que la cuota de amortización técnica no se reste en el cálculo del flujo de caja se debe a que ya se deduce en el cálculo de los impuestos y por tanto, al hacer esto significaría hacer la deducción dos veces. **se tiene que sumar**

14. Indique cuál de las siguientes afirmaciones sobre la valoración de inversiones con el criterio del VAN es falsa:

Wuolah y viajathäi se han unido
para traerte el plänazo post finales

Participa en el sorteo

Completa el formulario y
gana un tour por Tailandia



- a) Al calcular el desembolso inicial de un proyecto de inversión no habrá que incorporar el importe de los desembolsos pasados e irreversibles, aunque éstos se efectuarán para posibilitar la realización del proyecto.
- b) En una inversión de renovación, el importe percibido por la venta del equipo que se sustituye aumentará la cuantía del desembolso inicial incremental. **disminuirá la cuantía**
- c) En una inversión de renovación, el importe percibido por la venta del equipo que se sustituye reducirá la cuantía del desembolso inicial incremental.
- d) Al calcular el desembolso inicial habrá que considerar las variaciones en el fondo de maniobra de la empresa causadas por el proyecto.

Un determinado proyecto de inversión tiene una inversión inicial de 100.000€ y prevé generar unos flujos netos de caja de 50.000€ al año durante 3 años. Indique cuál sería el valor actual aproximado de esta inversión si el coste de oportunidad del capital es del 10% y no existen impuestos.

- a. 24.342,60€
- b. 124.342,60€
- c. 50.000€
- d. 74.342,50€

Un determinado proyecto de inversión tiene un VAN positivo de 5 millones de euros, ascendiendo la inversión inicial a 10 millones de euros. Si el proyecto tiene una duración estimada de un año, ¿cuál es el valor actual de ese proyecto?

- a. Los 10 millones de la inversión inicial.
- b. 5 millones
- c. 15 millones
- d. Nada porque la inversión inicial es mayor que el VAN del proyecto.

Criterio TIR:

¿Qué es la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR)?

- A) La tasa que maximiza el VAN.
- B) La tasa que iguala el VAN a cero. **flujos de caja iguales a la inversión inicial**
- C) La tasa de interés del mercado.
- D) La rentabilidad contable del proyecto.

¿Qué defecto tiene la TIR?

- A) Supone que los flujos de caja se reinvierten a la TIR. **se reinvierte al coste de capitalización**
- B) Es más difícil de calcular que el VAN.
- C) No considera el plazo de recuperación.
- D) Ignora los flujos de caja negativos.

¿Cuál de los siguientes es un criterio que NO considera el valor temporal del dinero?

- A) VAN.
- B) TIR.
- C) Plazo de recuperación. **porque no descuenta flujos de caja después de la recuperación**
- D) Ninguna de las anteriores.

Indica cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. La TIR de un proyecto de inversión es aquel valor de la tasa de descuento para el que el coste de oportunidad del capital se hace cero. **el VAN**
- b. La TIR de un proyecto de inversión es aquel valor de la tasa de descuento para el que el VAN se hace igual a cero.
- c. La TIR de un proyecto de inversión es aquel valor de la tasa de descuento para el que el coste de oportunidad del capital alcanza un valor positivo.
- d. Todas son falsas.

TEMA 4:

Seleccione cuál de las respuestas siguientes se ajusta a la determinación y cuantificación de la inversión inicial en un proyecto de inversión:

- a. Coste principal, materias primas, formación del personal y mano de obra.
- b. Coste principal, coste secundario, formación del personal y variación inicial del fondo de maniobra.
- c. Coste principal, materias primas, mano de obra y gastos generales.
- d. Ninguna de las respuestas es correcta.

Flujos de caja operativos:

¿Qué se utiliza para evaluar la viabilidad del proyecto?

- A) Beneficio neto contable.
- B) Flujos de caja futuros. **reflejan los ingresos reales generados por el proyecto**
- C) Costes fijos.
- D) Beneficios acumulados.

¿Qué elementos deben considerarse en flujos futuros?

- A) Costes hundidos.
- B) Beneficios contables.
- C) Costes relevantes. **solo los costes relacionados directamente con el proyecto**
- D) Intereses de la deuda.

¿Qué son los flujos de caja operativos?

- A) Flujos relacionados con la inversión inicial.
- B) Flujos generados por las operaciones principales del negocio.
- C) Flujos derivados de la venta de activos.
- D) Flujos relacionados con el valor residual.

¿Cómo se calcula el flujo de caja operativo?

- A) Beneficio neto + Amortizaciones - Impuestos.
- B) Ventas netas - Costes de producción - Impuestos.
- C) Beneficio operativo + Amortizaciones - Impuestos.
- D) Beneficio contable + Gastos financieros.

Los datos operativos en euros de determinada empresa para un año son los siguientes: (1) Ingresos por ventas = 1.000 €, (2) Coste de ventas = 300 €, (3) Saldo inicial de existencias = 0 €, (4) Saldo

final de existencias = 100 €, (5) Saldo inicial de Cuentas a Cobrar = 200 €, (6) Saldo final de Cuentas a Cobrar = 0 €, (7) Saldo inicial de Cuentas a Pagar = 0 €, (8) Saldo final de Cuentas a Pagar = 400 €. Con esta información, y en un contexto sin impuestos, indique cuál de las siguientes afirmaciones es la correcta:

- a. El flujo de caja operativo en términos de tesorería es de 1.200€. $1.000 - 300 + 500 = 1.200€$
- b. La variación del fondo de maniobra es -100€.
- c. La variación del fondo de maniobra es de 100€. $VarFM = 100 - 200 - 400 = -500$
- d. El flujo de caja operativo en términos de tesorería es de 700 €.

Interés real y nominal:

De una determinada inversión se espera obtener los siguientes flujos de tesorería en términos reales: $C_0 = -100$, $Q_1 = 80$, $Q_2 = 90$, $Q_3 = 70$ y $Q_4 = 100$. Sabiendo que el coste de oportunidad del capital, expresado en términos nominales, es del 13,3%, y que la tasa de inflación prevista asciende al 3% anual, el VAN de esta inversión es de, aproximadamente:

- a. 168 €.
- b. 149,50€.
- c. 165€.
- d. 268€.

$$r_{\text{real}} = (1 + r_{\text{nom}} / 1 + t_{\text{inf}}) - 1 = (1,133 / 1,03) - 1 = 0,1 = 10\%$$

Se depositan hoy en el banco 1,100 €. El depósito contratado promete al cabo de 1 año un flujo de tesorería nominal de 1.155 €. La tasa de inflación esperada para el próximo año se sitúa en el 1,5%.

A la vista de la información, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. La rentabilidad nominal de este depósito es del 5,125% y su rentabilidad real del 2,566%.
- b. La rentabilidad nominal de este depósito es del 5% y su rentabilidad real del 3,448 %.

$$r_{\text{real}} = (1 + r_{\text{nom}} / 1 + t_{\text{inf}}) - 1 = (1,05 / 1,015) - 1 = 0,03448 = 3,448\%$$

$$r_{\text{nom}} = \text{flujo de tesorería} / \text{depósito} - 1 = (1155 / 1100) - 1 = 0,05 = 5\%$$

- c. La rentabilidad nominal de este depósito es del 5% y su rentabilidad real es del 4,926 %.
- d. La rentabilidad nominal de este depósito es del 5,125 % y su rentabilidad real del 2,625%.

Un inversor inmobiliario tiene arrendada una nave industrial. El año próximo prevé generar un flujo de caja nominal de 100.000 euros, neto de gastos de reparación y funcionamiento, que se incrementará anualmente con la inflación al 2%. Si se pudiese alquilar este edificio en tales condiciones a perpetuidad y el tipo de interés real es del 5%, ¿cuál es el valor actual de este edificio?

- a. Aproximadamente 2.262.881,69 euros.
- b. Aproximadamente 2.000.000 euros.
- c. Aproximadamente 1.960.784,31 euros.
- d. Aproximadamente 3.400.000 euros.

Flujos de caja incrementales:

¿Qué característica tienen los flujos de caja incrementales?

- A) Incluye todos los ingresos y costes contables de la empresa.
- B) Sólo consideran los ingresos y costes adicionales atribuibles al proyecto. **cambios**
- C) Incluyen los costes hundidos.

Importante

Puedo eliminar la publi de este documento con 1 coin

¿Cómo consigo coins?

Plan Turbo: barato

Planes pro: más coins

perdo
espacio



Necesito
concentración

ali ali ooh
esto con 1 coin me
lo quito yo...

WUOLAH

D) Representan exclusivamente los beneficios netos del proyecto.

Una empresa está planteándose la conveniencia de ampliar su dimensión, incorporando a las máquinas actuales nuevos equipos derivados de un nuevo modelo que se presenta en el mercado.

Si se desean calcular los flujos de caja incrementales de ampliar frente a no ampliar, indique:

- a. El coste inicial incremental de la ampliación debe tener en cuenta la posible venta de los equipos antiguos.
- b. El coste inicial incremental de la ampliación debe tener en cuenta la posible venta de los equipos antiguos y el flujo de caja incremental únicamente de los equipos nuevos.
- c. El coste inicial incremental no debe tener en cuenta la venta del equipo actual y el flujo de caja incremental sería solo el flujo de caja de los nuevos.
- d. Ninguna es correcta.

Determinada empresa posee una nave industrial que necesita ser utilizada para un nuevo proyecto de inversión que aumentará su producción. Teniendo en cuenta que las decisiones de la compra se adoptan en términos incrementales, indica cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. La inversión inicial incremental sería igual al valor de la nave.
- b. La inversión inicial incremental será igual a la inicial del nuevo proyecto menos el valor de la nave.
- c. La inversión inicial incremental sería igual a la inversión inicial del nuevo proyecto.
- d. La inversión inicial incremental sería igual a la inversión inicial del nuevo proyecto más el valor de la nave.

La empresa Lauson S.A piensa invertir en una nueva planta de producción. Lauson S.A es propietaria de los terrenos, pero deberá demoler los edificios existentes, ¿cuál de los siguientes elementos debe considerarse como flujo de caja incremental?

- a) El valor de mercado del terreno y de los edificios, los costes de demolición y limpieza, el coste de la nueva ruta de acceso que se construyó el año anterior y los flujos de caja perdidos de otros proyectos debido al tiempo de ejecución a las nuevas instalaciones.
- b) El valor de mercado del terreno y de los edificios, los costes de demolición y limpieza, el coste de la nueva ruta de acceso que se construyó el año anterior y la amortización futura de la nueva planta.
- c) El valor de mercado del terreno y de los edificios, los costes de demolición y limpieza, el coste de la nueva ruta de acceso que se construyó el año anterior, los flujos de caja perdidos de otros proyectos debido al tiempo de ejecución dedicado a las nuevas instalaciones y la amortización futura de la nueva planta.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Flujos de caja netos (FNC):

¿Qué debe excluirse en el cálculo de los flujos de caja del proyecto?

- A) Costes hundidos. gastos pasados no afectados por la aceptación o rechazo del proyecto
- B) Ingresos adicionales generados por el proyecto. flujos de caja incrementales
- C) Gastos en capital circulante. inversión necesaria
- D) Impuestos sobre los ingresos.

¿Qué flujo de caja debe incluirse en el análisis de un proyecto?

- A) El coste de emisión de acciones previas. costes hundidos, previos a la emisión del proyecto

- B) Los ingresos netos esperados del proyecto.
- C) Los beneficios contables futuros. *se centra en flujos de caja, no beneficios*
- D) La depreciación acumulada de activos. *no es salida o entrada de flujo de caja, aunque se tiene en cuenta en los impuestos*

¿Qué representan los flujos de caja de las inversiones en capital circulante?

- A) Recursos financieros necesarios para mantener las operaciones diarias.
- B) Ingresos derivados de la venta de activos.
- C) Beneficios contables del proyecto.
- D) Amortizaciones contables del proyecto.

¿Qué representan las inversiones en capital circulante?

- A) Activos fijos de largo plazo.
- B) Recursos dedicados a existencias, cuentas por cobrar y pagar.
- C) Gastos operativos inmediatos.
- D) Dividendos distribuidos a los accionistas.

Indica la respuesta correcta:

- a. El flujo de caja libre es igual al beneficio después de pagar intereses e impuestos, menos la cuota de amortización técnica, menos la inversión en activos fijos y menos la inversión en capital circulante.
- b. El flujo de caja libre es igual al beneficio operativo después de pagar impuestos, más la cuota de amortización técnica, menos la inversión en activos fijos y menos la inversión en capital circulante.
- c. El flujo de caja libre es igual al beneficio después de pagar intereses, pero antes de pagar impuestos, menos la cuota de amortización técnica, menos la inversión en activos fijos y menos la inversión en capital circulante.
- d. El flujo de caja libre es igual al beneficio antes de pagar intereses e impuestos, más la cuota de amortización técnica, menos la inversión en activos fijos y menos la inversión en capital circulante.

Indica cuál de las siguientes afirmaciones sobre el cálculo de los flujos netos de caja operativos (FNC) de un proyecto de inversión es correcta:

- a. Las cuotas de amortización técnica de los activos del proyecto solo tendrían que restarse en cálculo de los FNC cuando la empresa no amortice financieramente su deuda. *siempre afecta la CAT*
- b. Las cuotas de amortización financiera del proyecto de inversión sólo tendrían que restarse de los FNC cuando la empresa no amortice técnicamente sus activos. *no se restan*
- c. La cuota de amortización técnica de los activos del proyecto se incluye en los FNC operativos incrementales a través del impuesto sobre beneficios.
- d. Los gastos financieros de la deuda que financia el proyecto solo tendrían que restarse en el cálculo de los FNC cuando no estén incluidos en el coste del capital. *se restan en el beneficio*

Suponiendo la no existencia de costes financieros, la determinación del Beneficio Neto y del Flujo Neto de Caja de un determinado ejercicio se diferencian en:

- a. En los FNC se consideran las necesidades del Fondo de Maniobra y las ganancias o pérdidas patrimoniales netas de impuestos, magnitudes no consideradas como tal en el cálculo del Beneficio Neto. *ganancias y pérdidas patrimoniales no*

- b. En los FNC se consideran las necesidades del Fondo de Maniobra, las ganancias o pérdidas patrimoniales netas de impuestos, los valores residuales de los activos (corrientes y no corrientes) ligados al proyecto, y la cuota de amortización fiscal antes de impuestos, magnitudes no consideradas como tal en el cálculo del Beneficio Neto. **ganancias y pérdidas patrimoniales no**
- c. En los FNC se consideran las necesidades del Fondo de Maniobra, los valores residuales de los activos (corrientes y no corrientes) ligados al proyecto, y el ahorro fiscal procedente del proceso de amortización contable, magnitudes no consideradas como tal en el cálculo del Beneficio Neto.
- d. En los FNC se consideran las necesidades del Fondo de Maniobra, única magnitud no considerada en el cálculo del Beneficio Neto.

Señale la respuesta correcta:

- a. En la determinación de los flujos netos de caja, hemos de considerar los beneficios incrementales procedentes del proyecto, así como los costes de oportunidad, los gastos generales y las necesidades del fondo de maniobra, excluyendo los costes irre recuperables. **solo los gastos generales del proyecto**
- b. En la determinación de los flujos netos de caja, hemos de considerar los beneficios incrementales procedentes del proyecto, así como los gastos generales y las necesidades del fondo de maniobra, excluyendo tanto los costes de oportunidad que no supongan salidas de efectivo, como los costes irre recuperables. **solo los gastos generales del proyecto**
- c. En la determinación de los flujos netos de caja, hemos de considerar los beneficios incrementales procedentes del proyecto, así como los costes de oportunidad y las necesidades del fondo de maniobra, excluyendo los costes irre recuperables y aquellos gastos generales cuya imputación no sea relevante para el proyecto.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Uno de los criterios generalmente aceptados para la determinación de los flujos de caja es:

- a. No tener en cuenta las variaciones del Fondo de Maniobra causadas por el proyecto.
- b. Hay que tener en cuenta los gastos irre recuperables.
- c. Los flujos de caja deben estimarse siempre antes de impuestos.
- d. Hay que ser coherente con el uso de la inflación en las magnitudes necesarias para la valoración.

Fondo de maniobra:

Indica la respuesta correcta:

- a. Si en un proyecto de inversión, de un periodo a otro, se produce una reducción del plazo de cobro a clientes, ceteris paribus el resto de activos y pasivos circulantes, el fondo de maniobra se reduce y el flujo de caja se incrementa. **< clientes (AC): menos FM = $Ac - Pc$ y flujo de caja aumenta**
- b. Si en un proyecto de inversión, de un periodo a otro, se produce una reducción del plazo de pago a proveedores, ceteris paribus el resto de activos y pasivos circulantes, el fondo de maniobra disminuye y el flujo de caja aumenta. **< proveedores (PC): más FM = $AC - PC$ y flujo de caja disminuye**
- c. Si en un proyecto de inversión, de un periodo a otro, se produce una reducción del plazo de pago a proveedores, ceteris paribus el resto de activos y pasivos circulantes, el fondo de maniobra aumenta y el flujo de caja aumenta. **< proveedores (PC): más FM = $AC - PC$; y flujo de caja disminuye**
- d. Ninguna es correcta.

Indique la respuesta correcta:



CLASES UNIVERSITARIAS

Formación presencial, semipresencial y online



685109330



academiagamarra@hotmail.com

APRENDIZAJE
CERCANO

CONTENIDO
ACTUALIZADO

CALIDAD
DOCENTE

CONTENIDO
INTERACTIVO



a. Si de un periodo a otro se produce una disminución del activo circulante operativo de 100 € y un incremento del pasivo circulante operativo de 80 €, entonces el flujo neto de caja operativo se reduce en 20€ que debe tributar, ya que existe una reducción patrimonial en la empresa.

b. Si de un periodo a otro se produce una disminución del activo circulante operativo de 100 € y un incremento del pasivo circulante operativo de 80 €, entonces el flujo neto de caja operativo se incrementa en 180€. $FM = -100 - 80 = -180$; $FNC \text{ tesorería} = FNC \text{ de renta} - (-180)$

c. Si de un periodo a otro se produce una disminución del activo circulante operativo de 100€ y un incremento del pasivo circulante operativo de 80 €, entonces el flujo neto de caja operativo se incrementa en 180€ que debe tributar, ya que existe un incremento patrimonial en la empresa.

d. Si de un periodo a otro se produce una disminución del activo circulante operativo de 100 € y un incremento del pasivo circulante operativo de 80 €, entonces el flujo neto de caja operativo se reduce en 20 €.

En la aplicación de la ley de la morosidad, una empresa reduce el plazo de cobro a clientes desde 75 días que se concedían en 2015 a 60 días que se conceden en 2016. En ambos ejercicios, las ventas fueron de 90.000€, estando estas ventas repartidas uniformemente a lo largo de todo el año. ¿Qué efecto debió tener este cambio en la política de cobro sobre el flujo de tesorería de las operaciones de 2016 respecto de las de 2015? Suponga que el resto de las variables permanece constante y que el año son 360 días:

a. Esto daría lugar a un aumento del Fondo de Maniobra en 2016 respecto de 2015 de 3.750€, por lo que el flujo de caja de 2016 disminuye.

b. Esto daría lugar a una disminución del Fondo de Maniobra en 2016 respecto de 2015 de 3.750€, por lo que el flujo de caja de 2016 disminuye.

c. Esto daría lugar a una disminución del Fondo de Maniobra en 2016 respecto de 2015 (que no es posible cuantificar con los datos del enunciado) por lo que el flujo de caja de 2016 aumenta.

< clientes (AC): $\text{menos FM} = \text{Ac} - \text{Pc}$ y flujo de caja aumenta

d. Ninguna es correcta.

Suponga que estamos calculando los flujos de caja de un proyecto de inversión. En el año 1 la empresa paga sus compras de existencias al contado. En el año 2 los proveedores conceden a la empresa un plazo de pago de 60 días. Indique el efecto de este cambio sobre los flujos de caja del segundo periodo si todo lo demás permanece constante:

a. El aumento en el plazo de pago supone un aumento del fondo de maniobra en el año 2 respecto del 1, que dará lugar a una reducción del flujo de caja.

b. La disminución en el plazo de pago supone una disminución del fondo de maniobra en el año 2 respecto del 1, que dará lugar a una reducción del flujo de caja.

c. El aumento en el plazo de pago supone una disminución del fondo de maniobra en el año 2 respecto del 1, que dará lugar a un aumento del flujo de caja.

d. Ninguna de las anteriores es correcta.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

a. Si en un periodo el saldo final de clientes es mayor que el saldo inicial (manteniéndose constante todo lo demás), entonces la variación del FM será positiva, y ello hará que se deba sumar al calcular el flujo neto de caja de dicho periodo.

b. Si en un periodo el saldo final de clientes es mayor que el saldo inicial (manteniéndose constante todo lo demás), entonces la variación del FM será negativa, y ello hará que se deba restar al calcular el flujo neto de caja de dicho periodo

c. Si en un periodo el saldo final de clientes es mayor que el saldo inicial (manteniéndose constante todo lo demás), entonces la variación del FM será negativa, y ello hará que se deba sumar al calcular el flujo neto de caja de dicho periodo.

d. Ninguna es correcta.

Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

a. Si de un periodo a otro se produce un aumento de las cuentas a cobrar de 3.000€ y un aumento de las cuentas a pagar de 1.000€, entonces el flujo neto de caja operativo aumenta en 4.000€. disminuye 2.000€

b. Si de un periodo a otro se produce una disminución de las cuentas a cobrar de 5.000€ y una disminución de las cuentas a pagar de 1.000€, entonces el flujo neto de caja operativo aumenta en 4.000€. $FM = -5.000 + 1.000 = -4.000$; $FNC \text{ tesorería} = FNC \text{ de renta} - (-4.000)$

c. Si de un periodo a otro se produce un aumento de las cuentas a cobrar de 3.000€ y un aumento de las cuentas a pagar de 1.000€, entonces el flujo neto de caja operativo se reduce en 4.000€. se reduce a 2.000€

d. Si de un periodo a otro se produce un aumento de las cuentas a cobrar de 3.000€ y una disminución de las cuentas a pagar de 1.000€, entonces el flujo neto de caja operativo se reduce en 2.000€. se reduce en 4.000€

Se han extraído los siguientes datos del Balance de una empresa de una empresa):

• Activo no corriente: 145.347€

• Activo corriente: 95.543€

• Patrimonio neto: 84.471€

• Pasivo no corriente: 43.583€

Indique a cuánto asciende el Fondo de Maniobra:

a) 112.836€

b) 101.764€

c) - 17.293€ $Ac - (Ac + Anc - PN - Pnc)$

d) 51.960€

BAIT:

Una empresa minera está explorando diversos depósitos minerales de plata en un área de interés geológico. Aproximadamente en un 70% de las exploraciones se encuentra ante un depósito explotable, en tanto que en el resto de los casos la explotación no es viable. Incluso cuando el depósito es explotable, existe incertidumbre sobre la cantidad de mineral que se obtendrá: el 50% de los depósitos en explotación producen 10 onzas de plata al día; y el otro 50% producen 50 onzas/día (los 365 días del año). El coste de extracción es de 15 €/onza y el precio de venta de 20 €/onza. En un contexto sin impuestos, estime los flujos de caja anuales esperados de realizar una de estas exploraciones.

a. 7.665 €.

b. 38.325 €.

c. 54.750 €.

d. Ninguna es correcta.

Producción anual media = $(0,5 \times 10) + (0,5 \times 50) = 30$ onzas/día $\times 365$ días = 10.950 onzas/año

Beneficio anual = $(20-15) \times 10.950 = 54.750 \times 0,7 = 38.325\text{€}$

En un determinado periodo el beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT) de una empresa es de 100€, las amortizaciones fiscales son de 5€, los gastos financieros son de 10€, el tipo de impuesto de sociedades es del 25% y no hay variación en el fondo de maniobra. Calcule el flujo de caja después de impuestos de esta empresa a efectos de valoración de un proyecto de inversión:

a. 76,25€

b. 80€ no se tienen en cuenta los gastos financieros: $100 \times 0,75 = 75 + 5 = 80\text{€}$

c. 68,75€

d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

Coste anual equivalente (CAE):

23. Indique cuál de las siguientes afirmaciones del cálculo del coste anual equivalente es cierta:

a) No resulta conveniente calcular el coste anual equivalente en anualidades reales, porque puede proporcionar resultados incorrectos cuando las tasas de inflación son elevadas. se pueden usar reales si se usan tasas reales

b) Este cálculo sólo es apropiado cuando estamos comparando proyectos de inversión mutuamente excluyentes, pero de idéntica duración o estructura temporal. con distinta duración y estructura

c) El criterio del VAN es más adecuado que el del coste anual equivalente en cualquier circunstancia. Si existe discrepancia entre ambos cálculos. Siempre emplearemos el primer método de valoración si tienen distinta duración no

d) Ninguna de las anteriores es correcta

La decisión sobre la conveniencia de renovar un equipo en funcionamiento al que aún le queda vida útil por otro de distinta duración que permitirá fabricar el mismo producto en la misma cantidad habría de tomarse basándose en:

a. El VAN incremental. no se utiliza para proyectos con distinta duración

b. El coste anual equivalente incremental.

c. La TIR incremental. puede dar error

d. La comparación entre la vida útil de los dos equipos.

La empresa de edición de libros está considerando la posibilidad de reemplazar la prensa actual por otra nueva, siendo capaces ambas de fabricar el mismo número de libros al año. Sabemos que la demanda asciende a 500 libros mensuales desde abril hasta septiembre (ambos incluidos), y de 350 mensuales el resto del año, pudiendo venderse todos 10€ por cada unidad. El coste de fabricación de un libro es de 3,5€ (prensa antigua) y 2,5€ (prensa nueva) por cada unidad. Además, el valor residual (hoy) de la prensa antigua es de 650€, y el precio de adquisición de la prensa nueva es de 30.000€. Por último, sabemos que, en 10 años, el modelo de negocio de las editoras de libros cambiará radicalmente, acabando con el uso de la práctica totalidad de las prensas (y, por tanto, careciendo todas de valor residual).Cuál es la mejor alternativa para esta empresa, para una tasa de actualización del 10%?

a) Comprar la máquina nueva (supone un ahorro de 1.337,29€ con respecto a continuar con la prensa antigua).

Wuolah y viajathäi se han unido
para traerte el plänazo post finales

- b) Comprar la máquina nueva (supone un ahorro de 1.987,29€ con respecto a continuar con la prensa antigua).
- c) Comprar la máquina nueva (supone un ahorro de 21.650€ con respecto a continuar con la prensa antigua).
- d) Comprar la máquina nueva (supone un ahorro de 47.169,48€ con respecto a continuar con la prensa antigua).

me sale un ahorro de 687,29€

VAA deuda fija:

57. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) El valor actual de los ahorros fiscales derivados de la deuda que financia un determinado proyecto de inversión es mayor si se asume la hipótesis de deuda fija que si se toma la de deuda reequilibrada. Ello se debe a que bajo esta última, la corriente de ahorros fiscales futuros tiene un menor riesgo asociado
- b) El valor actual de los ahorros fiscales derivados de la deuda que financia un determinado proyecto de inversión es mayor si se asume la hipótesis de deuda fija que si se toma la de deuda reequilibrada. Ello se debe a que bajo esta última, la corriente de ahorros fiscales futuros tiene un mayor riesgo asociado
- c) El valor actual de los ahorros fiscales derivados de la deuda que financia un determinado proyecto de inversión es menor si se asume la hipótesis de deuda fija que si se toma la de deuda reequilibrada. Ello se debe a que bajo esta última, la corriente de ahorros fiscales futuros tiene un mayor riesgo asociado
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

58. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) El VAN de un proyecto de inversión obtenido descontando sus flujos de caja esperados empleando como tasa de descuento el coste medio ponderado de capital después de impuestos debe coincidir con el VAA que se obtenga para dicho proyecto asumiendo la hipótesis de deuda fija, ya que ambos métodos suponen las mismas hipótesis de partida.
- b) El VAN de un proyecto de inversión obtenido descontando sus flujos de caja esperados empleando como tasa de descuento el coste medio ponderado de capital después de impuestos debe coincidir con el VAA que se obtenga para dicho proyecto asumiendo la hipótesis de deuda reequilibrada, ya que ambos métodos suponen las mismas hipótesis de partida.
- c) Para obtener el valor de un proyecto de inversión teniendo en cuenta los efectos derivados de su financiación, el método del descuento de sus flujos de caja empleando como tasa de descuento el coste medio ponderado de capital después de impuestos es válido tanto para la regla de financiación de deuda fija como para la de deuda reequilibrada.
- d) Para obtener el valor de un proyecto de inversión teniendo en cuenta los efectos derivados de su financiación, el método del descuento de sus flujos de caja empleando como tasa de descuento el coste medio ponderado de capital después de impuestos es válido sólo cuando se asume la regla de financiación de deuda fija.

Determinada empresa actualmente tiene un equipo productivo en funcionamiento que fue adquirido hace 5 años por 100.000€, el cual viene siendo amortizado contable y fiscalmente cada año por 10.000€. La empresa se está planteando seguir funcionando con este equipo y venderlo

Participa en el sorteo

Completa el formulario y
gana un tour por Tailandia



dentro de tres años por 10.000€. Otros datos que se conocen de la empresa son los siguientes:

·En los próximos tres años las ventas serán de 40.000€/año y los costes operativos de 32.000€ (sin incluir la CAT). ·El fondo de maniobra constituido para este proyecto es actualmente de 16.000€. Se estima que este permanecerá constante para los próximos tres años y que no se recuperará.

·La tasa del impuesto sobre beneficios es del 30%. La empresa se financia solo con fondos propios. El coste de capital aplicado por la empresa es del 10% anual. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) El valor del negocio en el momento actual, si la empresa sigue funcionando los próximos 3 años es de 30.560€.
- b) El valor del negocio en el momento actual, si la empresa sigue funcionando los próximos 3 años es de 25.560€.
- c) El valor del negocio en el momento actual, si la empresa sigue funcionando los próximos 3 años es de 36.000€.
- d) El valor del negocio en el momento actual, si la empresa sigue funcionando los próximos 3 años es de 34.760€.

Los flujos de caja antes de impuestos de un proyecto de inversión son de 300€ anuales para cada uno de los tres años que se espera esté en funcionamiento. Requiere una inversión inicial de 200€. Sabiendo que los intereses anuales que genera la deuda con la que se financia el proyecto son iguales al 10% de cada flujo de caja, que la rentabilidad de los activos es del 20% y que el tipo de gravamen es del 30%, calcule el VAA del proyecto.

- a) 248,56€
- b) 0€
- c) Ninguna es correcta
- d) 450,75€

Ingresos por ventas: 500.000€ anuales durante un tiempo indefinido. Costes operativos: 72% de los ingresos por ventas. Tasa impositiva: 34%, Coste de la deuda: 10%, Coste de los fondos propios: 23,640827%. Para el cálculo del CMPC después de impuestos, utilice las siguientes ponderaciones que aplica la empresa a sus proyectos promedio: Coeficiente de Endeudamiento del 26,1976% y Coeficiente de Capital 73,8024%. Según los datos anteriores, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) El VAA (deuda reequilibrada) es aproximadamente de -7,315€.
- b) El VAA (deuda reequilibrada) es aproximadamente de +7,315€.
- c) El VAA (deuda reequilibrada) es aproximadamente de +6,839€.
- d) El VAA (deuda reequilibrada) es aproximadamente de -6,839€.

TEMA 5:

Teoría de las carteras:

30. Cuando se considera la posibilidad de añadir un título a una cartera bien diversificada, el inversor se interesa:

- a) En aquellas proporciones del riesgo del título que se pueden diversificar. [no hay riesgo específico al estar diversificada](#)
- b) En aquellas proporciones del riesgo del título que no se pueden diversificar.
- c) En la totalidad del riesgo del título. [no hay riesgo específico al estar diversificada](#)
- d) En la calificación crediticia de la empresa emisora.

¿Qué representa la beta en la teoría de carteras?

- A) El riesgo total de un activo.
- B) El riesgo sistemático de un activo en relación al mercado.
- C) El riesgo diversificable de un activo.
- D) El rendimiento esperado de un activo.

¿Qué tipo de riesgo se puede eliminar mediante diversificación?

- A) Riesgo sistemático.
- B) Riesgo diversificable o específico. riesgos de la empresa
- C) Riesgo del mercado.
- D) Riesgo operativo.

¿Qué mide la desviación estándar de un proyecto?

- A) La rentabilidad promedio.
- B) La dispersión de los flujos de caja en torno a su promedio. variabilidad de los rendimientos
- C) El coste de capital.
- D) El rendimiento contable.

Cuando un inversor invierte en una cartera P con endeudamiento compuesta por una cartera de títulos con riesgo, S, y el activo libre de riesgo, podemos afirmar que:

- a. Su rentabilidad y su riesgo son iguales a la rentabilidad y el riesgo de la cartera S. ambas varían
- b. La cantidad invertida en la cartera de títulos con riesgo, S, es mayor que el presupuesto del que inicialmente disponía el inversor.
- c. Su rentabilidad es superior y su riesgo es inferior a la rentabilidad y el riesgo de la cartera S, respectivamente. el riesgo es superior debido al endeudamiento
- d. Su rentabilidad y su riesgo son inferiores a la rentabilidad y el riesgo de la cartera S.

36. Determine cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) Si un inversor con tolerancia al riesgo pide prestado para invertir en renta variable es porque piensa asumir sólo el riesgo de la cartera de mercado. asume riesgo superior por endeudamiento
- b) En un mercado en el que todos los individuos tienen la misma información, la cartera con riesgo más diversificada que los inversores considerarían como referencia para diseñar su estrategia de rentabilidad-riesgo sería la cartera de mercado.
- c) Si un inversor con aversión al riesgo invierte parte de su presupuesto en la cartera de mercado y parte en letras del tesoro, es porque piensa asumir sólo el riesgo de la cartera de mercado. las letras del tesoro también tienen un riesgo mínimo
- d) La sensibilidad de una cartera de renta variable ante variaciones del mercado puede aproximarse por la varianza de la rentabilidad de dicha cartera. se aproxima por la beta

37. La contribución de un título al riesgo de una cartera bien diversificada:

- a) Es directamente proporcional a la covarianza del rendimiento del título con el rendimiento del mercado. una cartera bien diversificada tiene N infinito, por lo tanto VM se elimina
- b) Es directamente proporcional a la varianza del rendimiento del título.
- c) Es directamente proporcional a la varianza del rendimiento del mercado.

Importante

Puedo eliminar la publi de este documento con 1 coin

¿Cómo consigo coins?

Plan Turbo: barato

Planes pro: más coins

pierdo espacio



Necesito concentración

ali ali ooh
esto con 1 coin me
lo quito yo...

WUOLAH

d) Ninguna de las respuestas anteriores es cierta.

Modelo CAMP:

¿Qué mide el riesgo en un proyecto de inversión?

- A) La variabilidad de los flujos de caja esperados. *la incertidumbre en los rendimientos futuros*
- B) Los beneficios contables de la empresa.
- C) La relación entre ingresos y costes operativos.
- D) El crecimiento esperado de la inversión.

Según el CAPM, ¿qué determina la rentabilidad de un activo?

- A) La rentabilidad libre de riesgo y el riesgo diversificable.
- B) *La prima de mercado y la beta del activo.*
- C) La variabilidad de los flujos de caja del activo.
- D) El rendimiento contable histórico del activo.

38. Si un título tuviera una combinación de rendimiento esperado y de beta que se encontrase por debajo de la línea del mercado de valores (SML) significa que:

- a) El título no pertenece a la cartera de mercado.
- b) Su precio de mercado es demasiado bajo.
- c) *Su precio de mercado es demasiado alto. pagar el mismo precio por un rendimiento menor*
- d) Su precio de mercado no es relevante.

De acuerdo con el modelo de equilibrio de activos financieros (CAPM), si en el mercado una acción ofrece una rentabilidad que está encima de la SML, entonces esta acción se encuentra:

- a) Esta acción está libre de riesgo
- b) Esa acción no forma parte de la cartera de mercado
- c) *Esta acción se encuentra infravalorada pagas un precio menor por más rentabilidad*
- d) Esta acción se encuentra sobrevalorada

De acuerdo con el modelo de Equilibrio de Activos Financieros, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) *La prima por riesgo esperada para una inversión con beta de 0,5 es la mitad de la prima por riesgo esperada en el mercado.*
- b) La rentabilidad esperada para una inversión con beta 2, es el doble de la prima por riesgo esperada en el mercado.
- c) La rentabilidad del mercado es la mitad de la rentabilidad esperada de una inversión con beta 0,5.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

¿Qué indica un coeficiente beta mayor que 1?

- A) Que el activo es menos volátil que el mercado. *eso es para cuando $0 < B < 1$*
- B) Que el activo tiene el mismo nivel de riesgo que el mercado. *$B = 1$*
- C) *Que el activo es más volátil que el mercado.*
- D) Que el activo no tiene riesgo sistemático. *$B \leq 0$*

¿Qué implica un beta mayor que 1 en un proyecto?

- A) El proyecto es menos riesgoso que el mercado.
- B) El proyecto tiene el mismo nivel de riesgo que el mercado.
- C) El proyecto es más riesgoso que el mercado.
- D) El proyecto no está correlacionado con el mercado.

¿Qué indica una beta igual a 0?

- A) Que el activo tiene el mismo riesgo que el mercado. $B = 1$
- B) Que el activo no tiene riesgo sistemático.
- C) Que el activo genera un rendimiento superior al mercado. $B > 1$ y es más volátil
- D) Que el activo es menos volátil que el mercado. eso es para cuando $0 < B < 1$

¿Qué representa la beta de un activo?

- A) El rendimiento esperado del activo.
- B) El riesgo sistemático del activo en relación al mercado.
- C) La volatilidad total del activo. la volatilidad del mercado, no total
- D) El flujo de caja descontado del activo.

¿Cómo se calcula la beta de una empresa apalancada?

- A) Multiplicando la beta de los activos por el ratio deuda/capital.
- B) Ajustando la beta de los activos considerando el apalancamiento financiero.
- C) Dividiendo los beneficios contables entre el apalancamiento operativo.
- D) Sumando la beta del mercado y el riesgo específico de la empresa.

¿Qué tasas de descuento aplican cuando no se puede utilizar la beta?

- A) Tasas fijas basadas en el rendimiento contable.
- B) Tasas comparables de proyectos similares.
- C) Tasas de descuento nominales.
- D) Tasas libres de riesgo únicamente.

Si no hay beta disponible, se suelen usar tasas de proyectos con características y riesgos similares.

43. Cuando utilizamos una única tasa de descuento para actualizar los flujos de caja de un determinado proyecto de inversión, estamos suponiendo implícitamente:

- a) Que la beta del proyecto permanece constante a lo largo de toda la vida del proyecto.
- b) Que el riesgo acumulado no aumenta a una tasa constante a medida que avanza el tiempo.
- c) Que los flujos de caja más cercanos en el tiempo son más arriesgados, por tardar menos tiempo en percibirse.
- d) Las respuestas a), b) y c) son correctas.

¿Qué teoría sugiere que no es posible superar consistentemente al mercado?

- A) Teoría de la cartera.
- B) Hipótesis de los mercados eficientes (HME). los precios reflejan toda la información, por lo que no se pueden obtener rendimientos superiores
- C) Modelo CAPM.
- D) Modelo de Fama y French.

¿Qué es la prima de mercado en el modelo CAPM?

- A) La rentabilidad de un activo sin riesgo.
- B) La diferencia entre la rentabilidad del mercado y la tasa libre de riesgo. *compensación por rm*
- C) La rentabilidad de un activo menos volátil que el mercado.
- D) La tasa de descuento aplicada a los proyectos de inversión.

¿Qué tipo de riesgo NO afecta la rentabilidad esperada según el CAPM?

- A) Riesgo sistemático.
- B) Riesgo del mercado.
- C) Riesgo diversificable.
- D) Riesgo de tipo de interés.

Es un mercado en el que la relación lineal de equilibrio entre la rentabilidad esperada y la beta viene dada por la ecuación $R_i = 4\% + \beta_i \times 12\%$. ¿Qué recomendaría usted si en dicho mercado un título con un coeficiente beta igual a 0,6 ofrece al inversor una rentabilidad del 12,5%?

- a. Está infravalorado, por tanto, no aconsejaría comprar.
- b. Está infravalorado, por tanto, aconsejaría comprar. *por el mismo precio da más rentabilidad*
- c. Está sobrevalorado, por tanto, aconsejaría comprar.
- d. Está sobrevalorado, por tanto, no aconsejaría comprar.

Las acciones de la empresa Martian S.A tienen una beta de 1,5 y una rentabilidad esperada del 15%. Esta empresa se está planteando la posibilidad de llevar a cabo un nuevo proyecto de inversión que tiene una beta de 2. La tasa libre de riesgo es del 6%. Asumiendo que las acciones de esta empresa se encuentran en equilibrio, Martian S.S. debería aceptar el proyecto siempre y cuando ofrezca una rentabilidad esperada superior al:

- a) 20%
- b) 15%
- c) 18%
- d) 12%

TEMA 6:

Coste medio ponderado de capital (CMPC):

¿Qué representa el CMPC (Coste Medio Ponderado de Capital)?

- A) La tasa de descuento aplicable a todos los proyectos de inversión.
- B) El coste promedio de todas las fuentes de financiación ponderadas por su proporción. *considera la deuda y capital propio, ponderados por su peso en la estructura de capital*
- C) El coste total de la deuda de la empresa.
- D) El rendimiento histórico del mercado.

56. Determinada empresa desea evaluar un nuevo proyecto de inversión en I+D con riesgo económico y financiero diferentes al resto de los proyectos que tiene la empresa actualmente.

¿Qué coste medio ponderado de capital aconsejaría usted utilizar a su Director Financiero?

- a) El CMPC histórico de la empresa. *no tiene en cuenta el riesgo actual sistemático*
- b) El CMPC promedio que actualmente tiene la industria a la que pertenece la empresa.



CLASES UNIVERSITARIAS

Formación presencial, semipresencial y online



685109330



academiagamarra@hotmail.com

APRENDIZAJE
CERCANO

CONTENIDO
ACTUALIZADO

CALIDAD
DOCENTE

CONTENIDO
INTERACTIVO



- c) El coste de oportunidad del capital o tasa de rentabilidad ofrecida en el mercado de capitales por activos de riesgo equivalentes. **no toca el riesgo financiero**
- d) Ninguna de las anteriores.

¿Qué relación tiene la estructura de capital con el coste de capital de una empresa?

- A) El apalancamiento siempre disminuye el coste de capital. **el coste de capital no se reduce por cambio en la estructura de capital**
- B) Aumentar la deuda puede reducir el coste medio ponderado hasta cierto punto.
- C) El coste de capital permanece constante independientemente de la estructura de capital.
- D) Incrementar la deuda siempre aumenta el coste medio ponderado.

Un aumento del endeudamiento de la empresa en un contexto con impuestos implica:

- a) Una reducción del coste medio ponderado de capital por ser más barata la financiación ajena que la propia.
- b) Ninguna de las otras afirmaciones es correcta.
- c) Un aumento del CMPC por el efecto fiscal del endeudamiento.
- d) Una reducción del CMPC por ser mayor el ahorro fiscal por los intereses de la deuda.

¿Qué determina el coste medio ponderado de capital (CMPC)?

- A) La rentabilidad esperada por los accionistas únicamente.
- B) La combinación de coste de deuda y coste de capital propio.
- C) El nivel de endeudamiento de la empresa.
- D) Las preferencias de los accionistas mayoritarios.

¿Qué ocurre con el CMPC al nivel óptimo de endeudamiento?

- A) Aumenta rápidamente.
- B) Se minimiza. **ahorro fiscal y costes de insolvencia se minimizan**
- C) Permanece constante.
- D) Se vuelve irrelevante.

45. Cuando la empresa realiza cambios en la estructura de capital, incrementando la proporción de deuda sobre la de capital propio, permaneciendo todo lo demás constante, podemos afirmar que:

- a) La beta del activo debería incrementarse. **debería disminuir ya que ha aumentado la E/V**
- b) El coste de capital de la empresa debe incrementarse, porque también aumenta la prima por riesgo del mercado. **el coste de capital no varía por cambios en la estructura**
- c) El riesgo de mercado del capital propio y de la deuda no se verá afectado por esta medida. **si, por cambiar la proporción, RD aumentará y RE disminuirá**
- d) Ninguna de las anteriores es correcta.

¿Qué son los flujos equivalentes ciertos?

- A) Flujos ajustados por riesgo, tratados como si fueran seguros.
- B) Flujos de caja no descontados.
- C) Flujos ajustados únicamente por inflación.
- D) Flujos de caja futuros sin riesgo.

Este enfoque convierte flujos riesgosos en valores equivalentes de flujos seguros mediante ajustes.

¿Qué relación existe entre el apalancamiento financiero y el riesgo?

- A) Aumentar la deuda reduce el riesgo financiero.
- B) Aumentar la deuda incrementa el riesgo financiero para los accionistas.
- C) El apalancamiento financiero no afecta el riesgo.
- D) El apalancamiento siempre disminuye el coste de capital propio.

La empresa Lauson SA en estos momentos se financia únicamente mediante recursos propios, siendo la rentabilidad exigida por los accionistas del 14%. El director financiero se está planteando alterar su estructura de capital para conseguir que ésta sea un 45% de deuda, con un coste del 9,5%, y el 55% restante con recursos propios. El tipo del impuesto sobre sociedades es del 25%. Con esta información, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta tras la alteración de la estructura de capital:

- a. La rentabilidad exigida por el accionista ascenderá al 14%.
- b. El coste de oportunidad del capital será del 12,93%.
- c. El coste medio ponderado después de impuestos será del 17,68%.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Blue Corp, que actualmente cotiza en los mercados secundarios, presenta la siguiente estructura de capital que se deduce del balance de la empresa, a valores contables. Además, se muestran datos relativos a la rentabilidad requerida por cada uno de los tipos de inversores de Blue Corp:

CONCEPTO	IMPORTE
Deuda (D)	4.095.000,00€
Acciones preferentes (P)	2.002.000,00€
Acciones ordinarias (E)	3.003.000,00€
rd	3%
rp	8%
re	12%

Sabiendo que el tipo del impuesto sobre sociedades es del 35%, el coste medio ponderado de capital después de impuestos de Blue Corp es, aproximadamente, de:

- a) 6,60%
- b) 7,07%
- c) 6,45%
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Total del capital = 4.095.000 + 2.002.000 + 3.003.000 = 9.100.000€

TEMA 7:

Teorema de Modigliani y Miller:

Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) Sólo es posible que exista acuerdo respecto al objetivo financiero si se suponen mercados no perfectos de capitales, ya que en otro caso no podría definirse la inversión óptima para maximizar el VAN, y de este modo, satisfacer los intereses de cualquier accionista. **mercados perfectos**
- b) Nunca es posible que exista acuerdo respecto al objetivo financiero, puesto que tanto si se suponen mercados perfectos como imperfectos de capitales, dos accionistas con distintas pautas de consumo preferidas no coinciden al definir la inversión óptima de maximizar el VAN. **si, en perfectos**

c) Sólo es posible que exista acuerdo respecto al objetivo financiero si se suponen mercados perfectos de capitales, ya que en otro caso no podría definirse la inversión óptima para maximizar el VAN, y de este modo, satisfacer los intereses de cualquier accionista.

d) Las respuestas a) b c) son falsas.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

a. La existencia del mercado de capitales perfectos no permite que los inversores puedan adaptar sus percepciones de flujos de caja a sus pautas de consumo. **pueden endeudarse o invertir**

b. Cuando se considera un mercado de capitales perfectamente competitivo, alguien que prefiera invertir y alguien que prefiera endeudarse no estarían de acuerdo en cuanto a la cantidad óptima a invertir para maximizar el VAN de la inversión en activos reales. **en mercados perfectos hay acuerdo**

c. Cuando se considera un mercado de capitales perfectamente competitivo, tanto el que tenga preferencia por el consumo actual como el que prefiera consumo futuro, otorgan un valor distinto a las inversiones de la empresa, ya que se enfrentan a distintas oportunidades de tomar prestado y prestar. **en un mercado perfecto coincide la tasa de tomar prestar o endeudarse**

d. Ninguna es correcta.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

a) En una economía capitalista, la separación entre propiedad y dirección de las empresas que actúan en el mercado obliga a que el directivo sólo pueda satisfacer los intereses de los accionistas más arriesgados mediante la maximización del VAN. **satisface a ambos maximizando el VAN**

b) En una economía capitalista, la separación entre propiedad y dirección de las empresas que actúan en el mercado obliga a que el directivo sólo pueda satisfacer los intereses de todos los inversores con participaciones en la empresa mediante la maximización del VAN.

c) En determinadas empresas, la maximización del beneficio a c/p puede ser el objetivo financiero porque siempre es más valorado y menos arriesgado un flujo de caja próximo que otro más lejano.

d) En determinadas empresas, la maximización del beneficio contable puede ser el objetivo financiero, porque el hecho de que la valoración esté basada en principios de contabilidad generalmente aceptados no permite la posibilidad de que el beneficio sea un resultado subjetivo. **no refleja la creación de valor y flujos de caja**

¿Qué ocurre con el coste del capital propio al aumentar el apalancamiento financiero según Modigliani y Miller?

A) Disminuye.

B) Aumenta de manera constante. **a mayor riesgo, mayor rentabilidad D/E**

C) Permanece constante.

D) Aumenta hasta cierto nivel y luego disminuye.

¿Qué representa el endeudamiento en la economía sin impuestos según Modigliani y Miller (MM)?

A) Incrementa el valor de la empresa.

B) No afecta al valor de la empresa. **estructura de capital irrelevante; RA cte**

C) Disminuye el valor de la empresa.

D) Aumenta los beneficios netos.

Indique la falsa respecto la teoría de irrelevancia de los dividendos de Modigliani y Miller (MM):

Wuolah y viajathäi se han unido
para traerte el plänazo post finales

- A) Es válida únicamente en mercados perfectos.
- B) Supone que los inversores son indiferentes entre dividendos y ganancias de capital.
- C) Asume que los dividendos afectan directamente al valor de mercado de la empresa. **cualquier reparto es compensado por la reducción del precio de las acciones**
- D) Parte del supuesto de ausencia de impuestos y costes de transacción.

Indique la afirmación falsa respecto a la estructura financiera:

- A) Aumentar el apalancamiento incrementa el riesgo de quiebra.
- B) Las empresas con alta volatilidad tienden a tener menor apalancamiento.
- C) Las empresas tecnológicas suelen utilizar más deuda que las industriales. **no tienen seguridad**
- D) El coste de capital propio aumenta con el apalancamiento.

¿Qué beneficio fiscal tiene la deuda?

- A) Los intereses son deducibles fiscalmente.
- B) Los dividendos son más baratos.
- C) Los pagos de intereses son opcionales.
- D) La deuda no tiene costes fiscales.

Según Modigliani y Miller con impuestos, ¿por qué se utiliza deuda en la estructura de capital?

- A) Para reducir los costes de agencia.
- B) **Por los ahorros fiscales derivados de los intereses.**
- C) Para evitar el efecto de dilución de las acciones.
- D) Para reducir los dividendos.

La relación de intercambio entre los beneficios fiscales y los costes de insolvencia determina la estructura óptima de capital, por lo que puede afirmarse que:

- a) La empresa alcanza dicho óptimo cuando el valor actual del ahorro fiscal debido al endeudamiento adicional sea mayor que el incremento del valor actual de los costes de insolvencia provocado por ese mayor endeudamiento.
- b) La empresa alcanzará dicho óptimo cuando el valor del ahorro fiscal debido al endeudamiento adicional sea menor que el incremento del valor actual de los costes de insolvencia provocado por ese mayor endeudamiento.
- c) **La empresa alcanzará dicho óptimo cuando el valor del ahorro fiscal debido al endeudamiento adicional se viese exactamente compensado por el incremento del valor actual de los costes de insolvencia provocado por ese mayor endeudamiento.**
- d) Todas las respuestas son falsas.

Según las teorías de Modigliani y Miller, en mercados competitivos perfectos, un director financiero llevará a cabo un proyecto de inversión siempre que:

- a) El valor actual de los ahorros fiscales supere el valor actual de los costes de insolvencia.
- b) **El valor actual de los ahorros fiscales compensa exactamente el valor actual de los costes de insolvencia.**
- c) El coste medio ponderado de capital después de impuestos sea inferior a la rentabilidad de los activos.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Participa en el sorteo

Completa el formulario y
gana un tour por Tailandia



Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) El valor actual de los ahorros fiscales es un activo con valor para la empresa.
- b) El valor actual de los ahorros fiscales es un pasivo con valor para la empresa.
- c) El valor actual de los ahorros fiscales es el resultado de multiplicar el coste de los fondos ajenos por la tasa impositiva.

Las afirmaciones a), b) y c) son correctas.

Determine cuál de las siguientes actuaciones no contribuiría a crear valor para los accionistas de una empresa muy endeudada y próxima a la insolvencia (que se producirá previsiblemente en la fecha de vencimiento de la deuda):

- a) El reparto de un dividendo líquido.
- b) La liquidación de todos los activos de la empresa para invertir la tesorería resultante en letras del tesoro.
- c) La renovación de la deuda con un mayor plazo de vencimiento.
- d) Ninguna de las medidas propuestas interesa al accionista.

En una empresa que se encuentra en situación de insolvencia financiera:

- a) A sus accionistas, en caso de existir tesorería disponible para ello, no les interesa que se les reparta un dividendo líquido, pues ello llevaría a una descapitalización de la empresa, lo que no beneficiaría ni obligacionistas ni a accionistas.
- b) A sus accionistas, en caso de existir tesorería disponible para ello, les interesa que se les reparta un dividendo líquido, pues, aunque ello llevaría a una descapitalización de la empresa, resultarían beneficiados por tal decisión, ya que las consecuencias negativas serían soportadas en su mayor parte por los obligacionistas.
- c) A los obligacionistas les interesaría que se acometieran proyectos con bajo riesgo económico. Puesto que tal decisión ayudaría a mejorar la situación financiera de la empresa, en caso de no existir tesorería para poder acometerlos, los accionistas no pondrían reparo alguno en aportar capital adicional para que tales proyectos pudiera llevarse a cabo.
- d) A los accionistas les interesaría que se acometieran proyectos con bajo riesgo económico. Puesto que tal decisión ayudaría a mejorar la situación financiera de la empresa, en caso de no existir tesorería para poder acometerlos, los accionistas no pondrían reparo alguno en aportar capital adicional para que tales proyectos pudiera llevarse a cabo.

Bajo la premisa de mercados perfectos y eficientes como los definidos por Modigliani y Miller, indique cuál de estas afirmaciones es correcta:

- a. En su proposición II afirman que el coste de los recursos propios se incrementa con el endeudamiento y que dicho aumento es proporcional al ratio deuda-valor de la empresa.
- b. En su proposición II asumen que el aumento del endeudamiento no afecta al tipo de interés de la deuda de la empresa. **no tiene nada que ver**
- c. El endeudamiento no aumenta el riesgo financiero y reduce el coste de los recursos propios si no existe riesgo de insolvencia.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

49. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) La proposición I de MM dice que el apalancamiento financiero no tiene ningún efecto sobre la riqueza del accionista, pero la proposición II de MM indica que la rentabilidad esperada del accionista crece a medida que se incrementa el ratio de endeudamiento. Lo anterior podría venir explicado por el mayor riesgo que soportan los accionistas. **la rentabilidad esperada del accionista es igual a la esperada de la empresa sin deudas más una prima por afrontar dicho riesgo**
- b) La proposición I de MM dice que el apalancamiento financiero no tiene ningún efecto sobre la riqueza del accionista, pero la proposición II de MM indica que la rentabilidad esperada del accionista crece a medida que disminuye el ratio de endeudamiento. Lo anterior podría venir explicado por el mayor riesgo que soportan los accionistas. **a medida que aumenta, $RE = RA + D/E (RA - RD)$**
- c) La proposición I de MM dice que el apalancamiento financiero no tiene ningún efecto sobre la riqueza del accionista, pero la proposición II de MM indica que la rentabilidad esperada del accionista crece a medida que se incrementa el ratio de endeudamiento. Lo anterior podría venir explicado por el menor riesgo que soportan los accionistas. **soportan más riesgo**
- d) Las respuestas a), b) y c) son falsas.

Indique cual de las siguientes afirmaciones es falsa:

- a) La proposición I de MM afirma que la financiación mediante deuda en lugar de recursos propios no influye sobre el valor de mercado de la empresa.
- b) La proposición I de MM afirma que la financiación mediante deuda en lugar de recursos propios no influye en el coste de capital de la empresa.
- c) La proposición I de MM afirma que la elección entre deuda a corto plazo y deuda a largo plazo influye sobre el valor de la empresa.
- d) La proposición I de MM afirma que la financiación mediante deuda en lugar de recursos propios no influye sobre el coste medio ponderado de capital.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:

- a) La proposición I de MM permite que las decisiones de inversión y financiación puedan ser analizadas por el inversor de forma independiente.
- b) Según la proposición I de MM la creación de valor de la empresa depende exclusivamente del valor actual de los flujos de caja de los proyectos.
- c) La proposición II de MM supone que r_E crece de forma constante con el incremento del endeudamiento mientras que r_D no cambia.
- d) La proposición II de MM supone que el apalancamiento financiero no influye en el riesgo de las acciones.

Indique cual de las siguientes afirmaciones es falsa:

- a) La proposición I de MM supone que la r_E crece de forma constante con el incremento del endeudamiento mientras que la r_D no cambia.
- b) La proposición I de MM supone que el apalancamiento financiero no influye en el riesgo de las acciones.
- c) Según la proposición I de MM, la creación de valor de la empresa depende exclusivamente del valor actual de los flujos de caja operativos de los proyectos.
- d) La proposición I de MM permite que las decisiones de inversión y financiación pueden ser analizadas por el inversor de forma independiente.

Importante

Puedo eliminar la publi de este documento con 1 coin

¿Cómo consigo coins? → Plan Turbo: barato
→ Planes pro: más coins

pierdo espacio



Necesito concentración

ali ali oohh
esto con 1 coin me
lo quito yo...

WUOLAH

Considerando el contexto de MM, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta cuando se asume endeudamiento en las empresas y una economía sin impuestos:

- a) Ninguna de las otras afirmaciones es correcta.
- b) La rentabilidad requerida a los fondos propios es igual al CMPC. **CMPC cte y Re crece**
- c) La tasa de descuento adecuada para descontar los flujos de caja libres es igual a la rentabilidad requerida a los fondos propios. **al coste de capital o CMPC**
- d) La rentabilidad requerida a los fondos propios es igual al coste de oportunidad del capital.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta cuando se asume endeudamiento en una empresa y un contexto sin impuestos:

- a) La proposición II de MM asume que la rentabilidad requerida a los fondos propios es igual al coste de oportunidad de capital.
- b) La proposición II de MM asume que la rentabilidad requerida a los fondos propios es igual al coste medio ponderado de capital.
- c) Ninguna de las otras respuestas es correcta
- d) La proposición I de MM establece que la rentabilidad adecuada para descontar los flujos de caja libres es igual a la rentabilidad requerida a los fondos propios.

En un contexto de mercado como el definido por MM, si la rentabilidad esperada de los activos de una empresa es del 8%, la proporción de deuda sobre recursos totales es del 30%, y la rentabilidad esperada de la deuda es del 9%, podemos afirmar que:

- a) Si se incrementa la ratio de endeudamiento (D/E), la rentabilidad del capital propio crecerá proporcionalmente a dicho incremento.
- b) Si se incrementa la ratio de endeudamiento (D/E), la rentabilidad del capital propio decrecerá proporcionalmente a dicho incremento.
- c) La rentabilidad del capital propio es independiente del valor que alcance la ratio de endeudamiento de la empresa.
- d) Todas las anteriores son falsas.

La rentabilidad esperada de los activos de una empresa es del 6%, la ratio de endeudamiento es del 25%, y la rentabilidad esperada de la deuda es del 6%. Con esta información determine cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) De acuerdo con la Proposición II de MM, si la ratio de endeudamiento bajara a un 5%, la rentabilidad esperada del capital propio bajaría proporcionalmente a dicho decremento.
- b) De acuerdo con la Proposición II de MM, si la ratio de endeudamiento subiera un 5%, la rentabilidad esperada del capital propio bajaría proporcionalmente a dicho incremento.
- c) De acuerdo con la proposición II de MM, si la ratio de endeudamiento bajara un 5% la rentabilidad esperada del capital propio subiría proporcionalmente a dicho decremento.
- d) Todas son falsas.

Según la teoría de Modigliani y Miller, ¿qué explica la relevancia de los dividendos en mercados imperfectos?

- A) Costes de transacción y fiscalidad. **intereses e impuestos**
- B) El efecto de señalización. **si bajan o suben las acciones**
- C) La aversión de los inversores al riesgo.

D) Las respuestas A y B son correctas.

¿Qué indica el efecto de señalización asociado?

- A) Las empresas con dividendos altos están en declive.
- B) Un aumento en los dividendos sugiere confianza en las futuras ganancias.
- C) Los dividendos bajos siempre indican problemas financieros.
- D) Los cambios en los dividendos no afectan la percepción del mercado.

¿Qué ocurre teóricamente con el valor de mercado de una empresa cuando se realiza un reparto de dividendos en acciones?

- A) Aumenta significativamente.
- B) Disminuye debido al efecto dilutivo.
- C) Permanece constante. ya que al ser reparto en acciones, se crean nuevas y el valor es compensado con la bajada de precio de las mismas
- D) Disminuye levemente debido a las imperfecciones del mercado.

¿Qué justificación apoyan los defensores de la "teoría de la clientela"?

- A) Los inversores prefieren empresas con altas tasas de dividendos debido a menores impuestos.
- B) Las empresas deben ajustarse a las preferencias de dividendos de sus inversores.
- C) Los dividendos no son relevantes para los inversores.
- D) Las ganancias de capital son siempre preferibles a los dividendos.

¿Qué ocurre con el precio de las acciones tras un reparto de dividendos en efectivo?

- A) Permanece igual.
- B) Disminuye en una proporción igual al dividendo repartido. valor disminuye y número de acciones sigue constante, por lo tanto, precio de acciones disminuye
- C) Aumenta debido a la confianza del mercado.
- D) Se ve afectado únicamente por factores externos.

Indique cuál es una ventaja de la recompra de acciones frente al pago de dividendos:

- A) Incrementa automáticamente los beneficios por acción (BPA). disminuye en número de acciones
- B) Es más eficiente fiscalmente para los accionistas. las venden a las empresas y solo pagan el impuesto de la ganancia
- C) Mejora la estructura financiera de la empresa. al aumentar el BPA atrae inversores
- D) Todas las anteriores.

¿Qué práctica es común en empresas que desean mantener flexibilidad financiera?

- A) Repartir dividendos extraordinarios en efectivo.
- B) Reducir los dividendos a largo plazo.
- C) Implementar programas de recompra de acciones.
- D) Aumentar los dividendos constantemente.

¿Qué ocurre cuando los dividendos están más gravados que las ganancias de capital?

- A) Los inversores prefieren empresas que paguen dividendos más altos.
- B) Los inversores favorecen empresas con bajas tasas de reparto. prefieren que reinviertan

- C) Los dividendos no afectan las decisiones de inversión.
- D) El mercado penaliza a las empresas que no pagan dividendos.

Posición tradicional:

Teniendo en cuenta la Proposición Fundamental I de Modigliani y Miller, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) El acceso al préstamo y al endeudamiento de las empresas siempre será mejor que el que puedan tener los individuos de forma particular. **según la posición I de MM, todos por igual**
- b) El valor de la empresa podría ser superior a la suma de los valores actuales de todos los proyectos que componen su activo. **posición I de MM el valor actual de la empresa = proyectos**
- c) El valor de la empresa depende exclusivamente de su capacidad de generar flujos de caja operativos. **posición I de MM, no depende de su estructura capital solo de generar flujos**
- d) El valor de la empresa depende de la combinación óptima de fuentes de financiación a las que tenga acceso la empresa en el mercado. **da igual la estructura financiera de la empresa**

De acuerdo con la Posición Tradicional:

- a) La rentabilidad esperada del capital propio crece con el endeudamiento, pero al principio no lo hace en una proporción tan alta como la definida por MM, en tanto que llega un momento en que crece en una proporción mayor a la definida por éstos. La rentabilidad esperada de la deuda se mantiene constante a medida que aumenta el endeudamiento hasta cierto nivel, y luego se hace creciente.
- b) La rentabilidad esperada del capital propio crece con el endeudamiento, pero en una proporción más alta que la defendida por MM para cualquier nivel de deuda. La rentabilidad esperada de la deuda se mantiene constante a medida que aumenta el endeudamiento hasta cierto nivel, y luego se hace creciente. **proporción más baja**
- c) La rentabilidad esperada del capital propio crece con el endeudamiento, pero no en una proporción tan alta como la defendida por MM. La rentabilidad esperada de la deuda se mantiene constante a medida que aumenta el endeudamiento. **y luego crece**
- d) La rentabilidad esperada del capital propio crece con el endeudamiento, pero en una proporción más alta que la defendida por MM para cualquier nivel de deuda. La rentabilidad esperada de la deuda se mantiene constante a medida que aumenta el endeudamiento.

Indique cuál de estas afirmaciones es verdadera:

- a) Los defensores de la Posición Tradicional de la estructura de capital de la empresa defienden que el CMPC puede minimizarse para determinada ratio de endeudamiento porque, para niveles bajos de endeudamiento, la rentabilidad esperada de las acciones se incrementa más lentamente de lo que predicen MM en su Proposición II, y ya cuando el endeudamiento es excesivo crece aceleradamente.
- b) Los defensores de la Posición Tradicional de la estructura de capital de la empresa defienden que el coste medio ponderado de capital puede minimizarse para determinadas ratios de endeudamiento porque, para niveles bajos de endeudamiento, la rentabilidad esperada de las acciones se incrementa más rápido de lo que predicen MM en su Proposición II, y ya cuando el endeudamiento es excesivo, crece aceleradamente. **en niveles bajos de endeudamiento Re se incrementa más lento**
- c) Los defensores de la Posición Tradicional de la estructura de capital de la empresa defienden que el CMPC puede minimizarse para una determinada ratio de endeudamiento porque, para niveles bajos de endeudamiento, la rentabilidad esperada de las acciones se incrementa más rápido de lo



CLASES UNIVERSITARIAS

Formación presencial, semipresencial y online



685109330



academiagamara@hotmail.com

APRENDIZAJE
CERCANO

CONTENIDO
ACTUALIZADO

CALIDAD
DOCENTE

CONTENIDO
INTERACTIVO

que predicen MM en su Proposición II, y cuando el endeudamiento es excesivo disminuye aceleradamente.

d) Los defensores de la Posición Tradicional de la estructura de capital de la empresa defienden que el CMPC puede minimizarse para determinadas ratios de endeudamiento porque las proposiciones de MM no son válidas en caso de que se considere una economía competitiva libre de impuestos.

Los defensores de la Posición Tradicional consideran que la rentabilidad esperada del capital propio (r_e) crece a medida que aumenta el nivel de endeudamiento. Hasta cierto nivel, tal crecimiento tiene lugar a una tasa menor que la defendida por Modigliani y Miller. Cuando el endeudamiento alcanza un nivel considerable, la r crece al aumentar la deuda a una tasa mayor que la defendida por Modigliani y Miller. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) Defienden esta evolución porque entienden que cuando el endeudamiento es moderado, los accionistas no perciben ni valoran mucho el riesgo asociado a un incremento del endeudamiento. Sin embargo, a partir de cierto nivel de deuda, lo perciben de manera importante.
- b) Defienden esta evolución porque entienden que cuando el endeudamiento es moderado, los accionistas perciben y valoran mucho el riesgo asociado a un incremento del endeudamiento. Sin embargo, a partir de cierto nivel de deuda, no consideran muy importante el mayor riesgo que supondría el aumento del endeudamiento.
- c) La justificación de la evolución de la rentabilidad esperada del capital propio propuesta por los defensores de la posición tradicional no se basa en el riesgo que los accionistas aprecian en el incremento del endeudamiento.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Según los Tradicionalistas, existe una estructura financiera óptima de la empresa porque:

- a) No se cumple la proposición II, aunque sí la Proposición I de Modigliani y Miller.
- b) Se cumplen las proposiciones I y II de Modigliani y Miller
- c) No se cumple la proposición I. **la estructura varía el rendimiento**
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

De acuerdo con los principios e hipótesis de la Posición Tradicional, determine cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) No existe una estructura financiera óptima.
- b) La estructura financiera óptima es la que minimiza el coste de capital.
- c) El coste del endeudamiento es siempre decreciente. **es constante y luego creciente**
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

¿Qué propone la posición tradicional sobre la estructura financiera?

- A) Que el coste del capital es constante. **disminuye y aumenta**
- B) Que el coste de la deuda y del capital propio aumentan a diferentes ritmos con el endeudamiento.
- C) Que el valor de mercado de la empresa no depende de su endeudamiento.
- D) Que el endeudamiento no afecta la rentabilidad esperada.

¿Qué factor introduce la posición tradicional respecto al endeudamiento?

- A) El apalancamiento no genera riesgos.
- B) Existe un nivel óptimo de deuda que maximiza el valor de la empresa. **el ahorro fiscal compensa**



- C) Aumentar la deuda siempre incrementa el valor de la empresa.
- D) La deuda es más costosa que el capital propio.

¿Qué influye en el nivel de endeudamiento óptimo?

- A) El riesgo de insolvencia y los costes de agencia. *rentabilidad extra que se paga a los accionistas*
- B) Los beneficios contables.
- C) La estructura organizativa de la empresa.
- D) El tamaño del mercado objetivo.

¿Qué ocurre con el riesgo financiero al aumentar el apalancamiento?

- A) Disminuye.
- B) Aumenta debido al mayor riesgo de insolvencia. *al aumentar el apalancamiento se aumenta D/V*
- C) Permanece constante.
- D) Se reduce si el mercado es eficiente.

¿Qué efecto tiene el aumento del apalancamiento financiero sobre el riesgo de la deuda?

- A) Incrementa el riesgo percibido por los acreedores.
- B) Reduce el riesgo percibido por los acreedores.
- C) Lo mantiene constante.
- D) Lo elimina por completo.

¿Qué ocurre con la rentabilidad de los accionistas al incrementar el apalancamiento?

- A) Disminuye siempre.
- B) Permanece igual.
- C) Aumenta por el mayor riesgo asumido.
- D) Aumenta únicamente si el riesgo disminuye.

Cuando una empresa está altamente endeudada, ¿qué efecto podría preferir el accionista?

- A) Invertir en proyectos de bajo riesgo.
- B) Repartir dividendos elevados.
- C) Invertir en proyectos de alto riesgo.
- D) Reducir la deuda de forma inmediata.

En una empresa cercana a la insolvencia, ¿qué decisión no sería deseable para los accionistas?

- A) Invertir en proyectos de altísimo riesgo.
- B) Repartir dividendos líquidos.
- C) Liquidar activos y reducir la deuda. *evitan medidas conservadoras*
- D) Ambas A y B.

¿Qué señala la hipótesis de jerarquía de financiación?

- A) Las empresas prefieren emitir deuda antes que retener beneficios.
- B) Las empresas priorizan la autofinanciación sobre otras fuentes. *primero utilizan ganancias propias*
- C) Las empresas evitan los costes de emisión de deuda.
- D) Las empresas prefieren emitir acciones para evitar deuda.

Opciones call y put:

¿Qué ocurre con el valor de una opción call si aumenta la volatilidad del activo subyacente?

- A) Disminuye.
- B) Permanece constante.
- C) Aumenta. **si hay volatilidad en los precios de las acciones es más probable comprar a mayor valor**
- D) Se vuelve negativo.

¿Qué ocurre con el valor de una opción cuando aumenta el tiempo hasta el vencimiento?

- A) Aumenta. **más posibilidades de volatilidad**
- B) Disminuye.
- C) Permanece constante.
- D) Se vuelve negativo.

Si el precio del activo subyacente aumenta, ¿qué sucede con una opción call?

- A) Su valor disminuye.
- B) Su valor aumenta.
- C) Su valor permanece constante.
- D) Depende del tiempo hasta el vencimiento.

¿Qué efecto tiene un aumento de la tasa libre de riesgo en el valor de una opción call?

- A) Disminuye.
- B) Aumenta. **si aumenta el interés en inversiones sin riesgo, la call aumenta**
- C) Permanece constante.
- D) No afecta.

¿Qué ocurre con el riesgo de una opción call cuando aumenta la diferencia entre el precio del activo y el precio de ejercicio?

- A) Aumenta.
- B) Disminuye.
- C) Permanece constante.
- D) Depende del vencimiento.

¿Qué representa una opción de abandono en un proyecto de inversión?

- A) Una opción call sobre los activos del proyecto.
- B) Una opción put con precio de ejercicio igual al valor de venta del proyecto. **vender el proyecto**
- C) Una opción combinada de compra y venta.
- D) Una opción de compra sin ejercicio.

Según la teoría de opciones, ¿qué equivale al capital propio de una empresa apalancada?

- A) Una opción put sobre los activos de la empresa.
- B) Una opción call sobre los activos de la empresa. **si no puedes pagar el préstamo das la empresa**
- C) Una opción combinada de call y put.
- D) Ninguna de las anteriores.

Wuolah y viajathäi se han unido
para traerte el plänazo post finales

¿Qué ocurre si el precio de ejercicio de una opción call es mayor que el precio del activo subyacente?

- A) La opción tiene valor intrínseco positivo.
- B) La opción está "fuera del dinero".
- C) La opción está "dentro del dinero".
- D) La opción tiene valor de mercado negativo. **no puede nunca tener valor negativo**

¿Qué significa que una opción esté "dentro del dinero" (in-the-money)?

- A) El precio del activo subyacente es mayor que el precio de ejercicio.
- B) El precio del activo subyacente es menor que el precio de ejercicio.
- C) La opción no tiene valor intrínseco.
- D) La opción no puede ejercerse.

Según la paridad put-call, ¿cómo se calcula el valor de una opción put?

- A) Precio de la acción + valor de la opción call - valor actual del precio de ejercicio.
- B) Precio de la acción - valor de la opción call + valor actual del precio de ejercicio.
- C) Valor de la opción call + valor actual del precio de ejercicio - precio de la acción.
- D) Ninguna de las anteriores.

¿Qué caracteriza a una cartera réplica de una opción call?

- A) Compra de acciones y préstamo de dinero.
- B) Venta de acciones y préstamo de dinero. **replica una opción put**
- C) Compra de acciones y endeudamiento.
- D) Venta de acciones y endeudamiento.

Indique cuál es una característica de una opción de crecimiento en proyectos de inversión:

- A) Se puede comparar con una opción put.
- B) Es una opción de compra sobre los activos del proyecto. **te da el derecho de expandir el proyecto**
- C) Es una opción combinada de compra y venta.
- D) Es independiente de la inversión inicial del proyecto.

Suponga un bono estatal a 5 años, emitido por un valor nominal de 1.000€ y que paga un cupón anual de 40€. Si la rentabilidad del mercado baja inmediatamente después de su emisión, indique cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera:

- a. La cotización del bono cae.
- b. El tipo de interés del cupón se reduce.
- c. Su valor nominal se ajustará a las nuevas circunstancias del mercado.
- d. Ninguna de las anteriores.

El valor de una acción:

- a. Crece cuando aumenta la tasa de crecimiento de los dividendos.
- b. Crece cuando aumenta la tasa de rentabilidad requerida.
- c. Crece cuando disminuye la tasa de rentabilidad requerida.
- d. A y C son correctas.

La fórmula de crecimiento constante de los dividendos asume que:

Participa en el sorteo

Completa el formulario y
gana un tour por Tailandia



- a. Los dividendos crecen a una tasa constante g de forma perpetua.
- b. $R < g$
- c. G nunca es negativa
- d. Todas las respuestas anteriores son correctas.

Para las acciones de empresas de alto crecimiento, la mejor estimación de su tasa de crecimiento sería:

- a) La previsión realizada por el consenso de aquellos analistas financieros especializados en sectores de alto crecimiento,
- b) El resultado de aplicar una tasa constante de retorno sobre la inversión a su política de reinversiones.
- c) Resulta inadecuado calcular la tasa de crecimiento a empresas con crecimiento potencial elevado con datos de la propia empresa, pero sí se le podría aplicar una tasa de crecimiento media de las empresas de su sector.
- d) Resulta inadecuado calcular una tasa de crecimiento a empresas con crecimiento potencial elevado, puesto que este no será constante en el futuro.

Supongamos que el precio de las acciones de una empresa es de 100€, que el valor actual de sus oportunidades de crecimiento se ha estimado en 44.44€ y que la tasa de capitalización del mercado es del 15%

- a) BPA esperado es de 0.08334€
- b) El ratio beneficio precio es 11.999
- c) El ratio PER es 0.08334
- d) El ratio precio-beneficio es 11.999

Una empresa espera para el próximo año, un beneficio neto de 300000€, cifra aplicable a 200000 acciones en circulación puesto que se trata de una sociedad anónima

Por otra parte, de esta empresa se conoce:

- Tasa de rentabilidad media anual prevista para inversiones futuras alcanza el 15% anual a perpetuidad
- Política de reinversión con la que suele trabajar sitúa la correspondiente tasa en el 60%
- La rentabilidad exigida o tasa de actualización aplicable a los resultados futuros será del 12%
- a) VAOC por las reinversiones es de 7.5€/acción
- b) El valor de la acción hoy es de 12.5€/acción
- c) El PER 8.34€/acción
- d) El dividendo por acción esperado es de 1.5€/acción

Sabiendo que una empresa tiene previsto repartir un dividendo de 5.18€ por acción, que la valoración de su acción actualmente es de 61.67€ y que la tasa de capitalización de las acciones de la empresa 14.20%; indique cual responde a la tasa de crecimiento a perpetuidad de los dividendos en la mencionada empresa

- a) 8.4%
- b) 4.5%
- c) 5.8%
- d) 9.02%

Una empresa que espera obtener el próximo año un BPA DE 15€ contempla en su plan financiero dos oportunidades de inversión interesantes en los próximos años:

- T2: invertirá el 60% de los beneficios en un proyecto que le reportaría una rentabilidad anual sobre el capital invertido (ROE) del 6% durante 3 años

- T3: invertirá el 50% de sus beneficios en un proyecto que le reportaría una rentabilidad anual sobre el capital invertido (ROE) del 7% durante tres años.

Es sabido que la tasa de capitalización del mercado para este tipo de acciones es del 5.5%

- a) El valor de la acción hoy asciende, aproximadamente a 272.72€
- b) Ninguna es correcta
- c) No resulta aconsejable llevar a cabo este plan de inversiones dado que el VAOC es negativo
- d) El VAN del año 3, es de aproximadamente, 6.3€/acción

Los activos de una empresa generan un beneficio anual por acción BPA, de 5€/acción. En el año 2, repartirá un 60% del BPA como dividendo y el resto lo reinvertirá en una planta de producción de similares características a los activos de la empresa, con un ROE del 20% anual a perpetuidad. Se espera que la empresa no realice ninguna otra inversión, por lo que repartirá el 100% del beneficio en forma de dividendos. La rentabilidad exigida por el mercado a títulos de la misma clase de riesgo es $r = 12\%$ anual.

- a) El BPA el año 4 asciende a 5,832€/acción
- b) El VAOC de esta empresa asciende, a 1,33€/acción
- c) El VAN del proyecto asciende, a 1,44€/acción
- d) Ninguna es correcta

Sabemos que el precio de una acción es 16€, el BPA esperado es de 4€ y el pay-out o tasa de reparto estimada del 20% ¿Cuál es la rentabilidad por dividendos prevista?

- a) 2.0%
- b) 5.0%
- c) 20.0%
- d) 3.0%

Indique cual es correcta:

- a) El objetivo fundamental de la dirección financiera de la empresa es el de maximizar el beneficio neto obtenido por la empresa en cada periodo.
- b) Para calcular el valor actual de un proyecto de inversión, se descuentan los beneficios futuros esperados del mismo a la tasa de rentabilidad ofrecida por alternativas de inversión similares. Esta tasa se conoce como coste de oportunidad de capital
- c) El directivo financiero debe actuar como intermediario entre las operaciones de la empresa y el mercado bursátil
- d) Ninguna es correcta

Considere un bono a 5 años, emitido por una empresa privada con una baja calificación crediticia.

- a) Ninguna es correcta
- b) Este bono prometerá una rentabilidad inferior a la que podría obtenerse comprando un bono de idénticas características, pero emitido por el estado

Importante

Puedo eliminar la publi de este documento con 1 coin

¿Cómo consigo coins? → Plan Turbo: barato
→ Planes pro: más coins

perdo
espacio



Necesito
concentración

ali ali ooh
esto con 1 coin me
lo quito yo...

WUOLAH

c) Este bono prometerá una rentabilidad igual a la que podría obtenerse comprando un bono de idénticas características, pero emitido por el estado

d) Este bono prometerá una rentabilidad superior a la que podría obtenerse comprando un bono de idénticas características, pero emitido por el estado.

Indique cual es correcta:

- a) Ninguna es correcta
- b) No es obligación del director financiero si financia una inversión con un préstamo o con una emisión de obligaciones
- c) El objetivo financiero de la empresa es el de maximizar el valor contable de sus acciones
- d) La parte del beneficio neto que no se reparte entre los accionistas se puede utilizar para financiar nuevos proyectos

Conocemos los siguientes datos: $DIV=10\text{€}/\text{acción}$, la tasa de crecimiento de los dividendos del 10% a perpetuidad y la tasa de capitalización del mercado del 20%. Los inversores A y B van a comprar acciones de esta empresa. El inversor A las compra hoy y el B dentro de un año.

- a) El inversor A pagará hoy por las acciones $P_0=100\text{€}$, mientras que el inversor B pagará un precio mayor dentro de un año P_1
- b) Ambos inversores pagaran el mismo precio por las acciones, independientemente de la fecha de compra, que será de 100€
- c) El inversor A pagará hoy por las acciones $P_0=110\text{€}$, mientras que el inversor B pagará un precio menor dentro de un año P_1
- d) Ambos inversores pagaran el mismo precio por las acciones, independientemente de la fecha de compra, que será de 110€

Hace dos años el Estado emitió un bono a 5 años. La rentabilidad a exigir hoy por los inversores para adquirir dicho bono será:

- a) La rentabilidad que esta ofreciendo hoy las letras del tesoro a 1 año
- b) La rentabilidad que están ofreciendo hoy los bonos del estado a 3 años
- c) Ninguna es correcta
- d) La rentabilidad que están ofreciendo hoy los bonos del estado a 5 años

Para que una acción se califique "de renta" es necesario que:

- a) La empresa reparte dividendos
- b) La empresa tenga previsto llevar a cabo inversiones en el futuro
- c) Ningún requisito de los propuestos es necesario
- d) La rentabilidad esperada por las nuevas inversiones será superior al coste de oportunidad

Una empresa tiene una rentabilidad sobre el capital invertido ($ROE = BPA1/CAP$ contable por acción) del 14% y una tasa de reparto de dividendos del 50%. El cap contable por acción es actualmente de 65€. Suponga que la ROE y la tasa de reparto de dividendos se mantiene constante durante 2 años. Después, la competencia hará que la ROE descienda al 11.5% y la tasa de reparto aumente al 70%. El coste de capital es del 11.5%

- a) El BPA para t_4 es de 10.778€/acción

- b) El dividendo por acción para el año 3 es de 11.479€/acción
- c) La tasa de crecimiento constante y a perpetuidad para la empresa es de 7%
- d) El BPA para año 1 es de 4.55€/acción

Los activos de determinada empresa generan un BPA 5€/acción, En t2, repartirá un 60% del BPA como dividendo y el resto lo reinvertirá en una planta de producción de similares características a los activos de la empresa, con un ROE del 20% anual a perpetuidad. Se espera que la empresa no realice ninguna otra inversión, por lo que repartirá el 100% del beneficio en forma de dividendos. La rentabilidad exigida por el mercado a títulos de la misma clase de riesgo es $r=12\%$ anual

- a) El valor de la acción hoy es de, aproximadamente 42.997€/acción
- b) El VAOC asciende a 1.33€/acción
- c) El VAN del proyecto asciende a 1.19€/acción
- d) El BPA para el año 3 asciende a 5.4€/acción